

逢甲大學學生報告 ePaper

幣值，帶動全球經貿：以日幣貶值為例

Currency turns around global economy :

Take the depreciation of yen for instance

作者：莊貽琇、王佩暄、洪萱琹、洪霏珊、傅昱賓、張家華、張榕芝、楊芷涵、
廖奕蓁

系級：國際貿易學系 二年甲班

學號：D0271092、D0228285、D0273153、D0228889、D0228815、D0270927、
D0228387、D0207358 D0228684

開課老師：許鈺珮 老師

課程名稱：國際貿易政策與理論

開課系所：國際貿易學系

開課學年：103 學年度 第一 學期

摘要

近來日本經濟衰退，因而日幣貶值的政策由此而生。但，在這個牽一髮而動全身的地球村裡，日圓貶值帶給不只日本內部的影響，連帶也使得日本附近的國家受到衝擊或利益，而非亞洲地區，也受到一些影響。所以，我們要探討因關於日幣貶值而一連串帶動全球的效應，並將這些帶進理論中，從而討論、研究。

在探究的過程裡，套用我們所學：國際貿易政策與理論，推導出日幣貶值對全球的影響如何，從距離遠近到產業結構是否相似，都有影響的強弱的差別。我們將透過有根據的數據資料及國內外官方資料與民間相關機構的調查，著手我們想討論的議題。

進行一連串的蒐集資料與統整後，發現日幣貶值對全球經貿的影響甚多，特別為鄰近的亞洲國家，而亞洲國家中，又以產業結構相似的韓國衝擊更為多。這些都與我們所學中的理論不謀而合，也增添我們對這門課程的認識。

關鍵字：

引力模型

赫克歇爾·奧林模型

Abstract

Economy in Japan has been declining in recent years, and that's one of the reasons why Shinzo Abe embarked on an extremely aggressive approach to devaluing their currency significantly. In the world we are now in, Yen's depreciation not only affect Japan's internal economy but also the countries nearby. Even to some countries apart from Asia such as America etc..., has been affected as well. We are going to find out what Yen's depreciation has brought to the world; furthermore, to correlate the theories with practice.

During our research, we found Yen's depreciation affects the similarity of industrial structure from far to close in a direct ratio. According to the data from officials and unofficial plus the surveys from non-government institutions, we then started to discuss about our subject.

We collected and managed the information and discovered the impact of Yen's depreciation is actually tremendous, especially to the nearby Asia Pacific countries. To Korea, the impacts are much more severe because of its alike in familiar industrial structures with Japan.

It's always more tempting to have the chance to apply what we have learned to practice, which indeed made this lesson even more interesting.

Keyword :

Gravity Model

Heckscher-Ohlin Model

目錄

I、日幣貶值對日本自身的影響	4
壹、淺談日幣貶值成因	4
貳、依生產方面而論	4
參、依薪資狀況	6
肆、日本經貿	8
II、日幣貶值對非鄰近國家的影響	10
壹、從汽車業來分	10
III、日幣貶值對鄰近國家的影響	12
壹、對韓國影響	12
貳、對台灣的影響	16
參、對中國的影響	19
肆、對東南亞的影響	22
IV、結論	24
V、資料來源	25

I、日幣貶值對日本自身的影響

壹、淺談日幣貶值成因：

在過去的二十年，日幣對美元大幅升值，因而大量投資海外，增加進口等等，遂也導致而後的經濟泡沫化。為了解決此一問題，安倍經濟學由此發起，因此帶動後來日幣大幅貶值，想藉此提升日本經濟。

貳、依生產方面而論：

1. 受益者

日產汽車、松下電器產業公司等大型出口企業是日幣貶值後最大的受益者。根據資料指出，日產汽車公佈，截至 2014 年 3 月份的財季營運利潤高達 1,740 億日圓（約為 17 億美元），其中約四分之一來自與匯兌相關的利得。但即便是日圓貶值的最大受益者也表示日幣貶值帶來的積極影響，不足以彌補它們所面臨的其他挑戰，像是人民幣與美金的問題。受電子業務在困境中掙扎影響，松下電器產業公司連續第二個財年發生虧損、日產汽車財年淨利潤只實現微幅增長，因為美國和中國這兩個最大市場相繼出現問題。

2. 影響較小者

日幣貶值對 Toray Industries Inc. 這類企業的影響相較之下比較小。Toray 為波音(Boeing Co., BA)夢想飛機生產碳纖維複合材料，該公司表示，因為大部分生產在國外完成，所以受匯率波動的影響較小，不過進口產品，例如尼龍價格的上漲可能導致公司利潤受到擠壓。而在日本大城市、工業中心以外的中小企業對日圓貶值的影響相對大企業來講小很多，它們佔日本企業總數的 99%，現在依然在需求疲軟的環境下艱難的維持銷售和利潤。在接受調查的企業中，約 40% 表示受到了日幣貶值的負面影響，只有 20% 稱日幣貶值帶來積極影響。在大城市以外的中小企業沒有那麼多海外交易，因此日幣貶值對它們沒有太大的直接影響，

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

不過心理上可能有積極影響，另外企業對燃料、電力和進口貨物價格上漲感到憂心。

3. 受損者

百貨店運營商以及服務業公司和零售商表示，從海外進口大量商品以及燃料和其他進口成本上漲對消費者人氣的影響可能會令公司利潤降低。如果日圓繼續貶值，顧客的購買力將會降低，加上能源進口成本上漲，最後將會影響到顧客。目前，進口商品的數量不到百貨店商品總數的 10%，而且日幣貶值讓外國顧客數量增加許多，令商店受益。如果未來幾年日幣繼續貶值，光顧東京兩家旗艦百貨店的外國顧客佔顧客總數的比例可能會從目前的 1% 左右升至 5%。

4. 結論

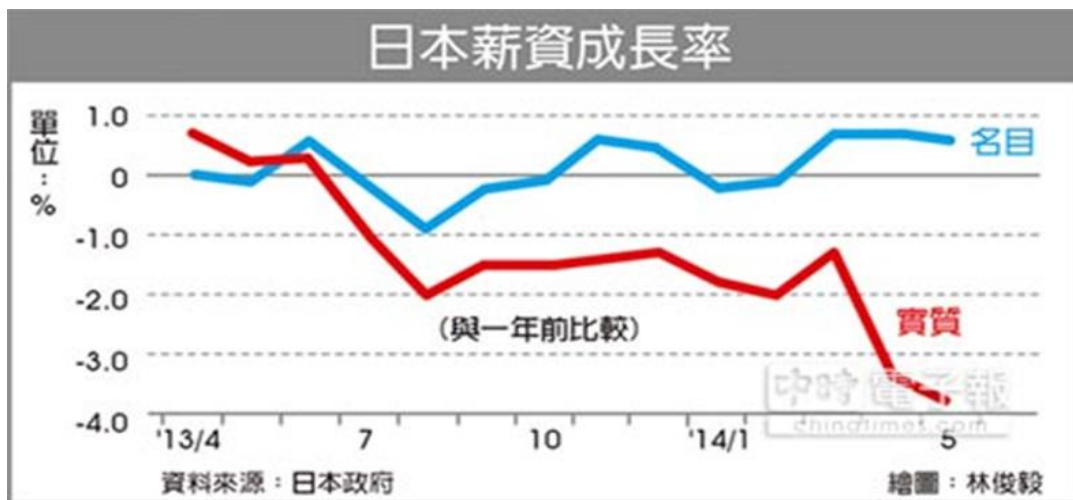
企業的不同業績表現凸顯出日幣貶值對日本企業的不同影響。過去幾年，許多日本製造企業把生產轉移到了海外，以降低受日幣的影響。儘管當前日幣貶值的趨勢給日本全球性企業利大於弊，但是考慮到零件、原材料、生產、銷售，分散在全球各處，分析日幣貶值的總體影響就變得非常困難。

最近幾年，松下把生產大量轉移到了中國，由於日幣兌換人民幣同樣下跌，該公司受到了不利的影響。日幣貶值對半導體的業務有利，因為它在國內生產晶片出口，但是日幣貶值對電視機和電腦業務不利，因為這些產品的零件都要從國外進口。雖然日幣貶值對公司的總體影響仍然是正面的，但在美元升破 90 日圓後，積極影響就被削弱了一半，因為日本國內電價上漲、採購成本上升。

參、依薪資狀況：

1. 實質薪資下降

2014 年六月名目薪資增幅 0.4%，但經通膨調整實質薪資仍下滑 3.8%，漲幅小於五月的 0.6% 及三、四月的 0.7%；七月平均薪資年增 1.6%，實質薪資下降 1.4%，連續 13 個月下滑；九月平均薪資年增 0.8%，實質薪資下降 2.9%；十月平均薪資年增 0.4%，實質薪資下降 2.8%，連續 16 個月縮減。



(圖一)薪資成長率

來源：中時電子報

由上述及(圖一)可看出，日本在安倍晉三於 2012 年底上任後，實施日幣貶值相關政策，對日本國內勞工薪資之影響。安倍認為要讓日本脫離長達數十年的通縮狀態，勞工薪資增加是重要關鍵，勞工加薪才能支撐民間消費，帶動經濟成長。

然而實際狀況卻是名目薪資上漲，實質薪資卻因通膨調整而持續下降，每位薪水階級的實質薪資縮減 2%。此次日幣大貶，並未讓日本的出口大量增加，出口不如預期，日本國內生產也不會升溫，自然一般人民的薪資也不會提升，反而貶值的日圓還讓人民手裡的錢價值萎縮。

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

2. 家庭支出

2014年7月家庭支出經通膨因素調整後年減5.9%、連續第4個月呈現萎縮。日本8月家庭支出連續第五個月下滑、工業生產意外減少，凸顯決策者提振經濟所面臨的挑戰；8月家庭支出年減4.7%，與上月相比減少0.3%，遜於預期的月增1.2%。

日本總務省28日公佈統計數據指出，受消費稅稅率調升影響，2014年10月份日本所有家庭實質消費支出較去年同月下滑4.0%，連續第7個月呈現下滑，名目消費支出較去年同月減少0.7%。10月份日本受薪家庭平均所得為488,273日圓，實質所得較去年同月下滑2.1%，連續第13個月呈現減少；名目所得成長1.2%。實質可支配所得較去年同月下滑2.4%，連續第15個月呈現減少；名目可支配所得成長0.9%。另一方面，實質消費支出較去年同月下滑3.4%，連續第7個月呈現下滑；名目消費支出下滑0.1%。當月日本受薪家庭邊際消費傾向為78.1%，較去年同月下滑0.8個百分點。

日圓貶值將令進口物價走高、進一步侵蝕日本家庭的實質購買力。

3. 春鬥

所謂「春鬥」，是日本勞工每年一度在春季時，與資方磋商薪資的談判。一般而言，勞工在春鬥時，大多採低調姿態，通常在閉門的情況下進行。

日本勞工受夠了多年薪資停滯不前，外加安倍經濟學導致日圓貶值，企業盈餘與通膨雖有上升，勞工實質所得卻減少。因此，許多工會組織準備於今年的「春鬥」與資方攤牌，要求加薪，並揚言罷工，使今年春鬥成為近幾年來火藥味最重的一年。

日本於2002年以後，春鬥的平均調漲基本工資率低於2%，如果扣除定期加給的部份，基本工資呈現零調漲的情況已持續超過10年。連合會認為，基本工資不調漲，民眾無購買意願，才導致物價下跌，通貨緊縮情況持續，因此決定要

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

求基本工資調漲 1% 以上。對此，營業利益預計將創新高的豐田汽車公司表示支持。社長豐田章男說：「業績上升，當然要調工資回報」。因日圓貶值，日本汽車業績上升，因此汽車業的勞工工會都會要求企業調漲基本工資，漲幅約在 2,000~3,500 日圓。

隨著日本經濟復甦，日本勞工開始質疑近幾十年來，不曾為自己發聲的行徑是否恰當。與歐美，甚至鄰近的南韓相比，日本勞工顯得「聽話」許多。日本勞工鮮少質疑公司的薪資決策，更難得走上街頭抗議。但多年的不發聲策略，卻使薪資停滯不前。

肆、日本經貿：

1、為何要讓日幣貶值

(1)避免經濟持續衰退

日本經濟失落二十年，平均經濟成長率不到百分之一，長期通貨緊縮，且銀行借貸縮手，民間資本支出及消費停滯，使得日本企業的國際競爭力大大降低。

(2)終結通貨緊縮

日本過去 20 年來一直在通貨緊縮，商品價格和工資水平都在降低。物價持續降低，人們都不願意投資，導致消費停滯，景氣低迷，依據凱恩斯經濟學理論，一旦公司停止投資、人們停止花錢，經濟就會陷入衰退。出現了這種情況，政府需要介入，政府開支可以讓經濟活動起來，增強人們的信心，同時帶動企業再次投資。

(3)增加出口

因這些年來日幣不停升值，日本外銷產品貿易出口衰退，2011 年首度產生

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

貿易逆差，很明顯地出口競爭力變差，使得日本經濟持續惡化。雖然企業靠著日幣升值打入國際市場，進行國際市場的併購及投資，可是廠商為降低成本，紛紛外移，企業全球化卻造成日本國內產業空洞化，國內薪資無法上漲，導致日本經濟結構改變。所以安倍提出「三支箭」，讓日幣大大地貶值，使得日本出口的產品價格降低，從海外賺進更多利潤，因為出口只佔 GDP 的 14%，所以安倍增加出口的主要目的是為了提升大企業的國際競爭力。

2、對日本經貿的正反效益

(1)正面效益

a. 出口業競爭力提升

貨幣貶值利於出口，出口產業大大受惠，因此，貶值政策提升了大企業與財團的利潤，促進海外投資的機會。日幣貶值會助長通膨，一是推高進口產品價格、二是提升日本出口製造業的國際競爭力，進而促進經濟成長。

(2)負面效益

a. 日幣貶值對金融業不利

日幣貶值對金融業不利，若日本國債持續下滑，則引發日人棄國債、買外債的風潮，將不利於手中持有國債的金融業。

b. 持續貶值恐造成貨幣通膨

日幣貶值對通膨有正面效應，但對日本出口和經濟增長的正面刺激可能是短暫的，其帶來的進口物價上升屬於“壞的通膨”，不利於經濟增長。

(3)結論

此方法是短期的，無法真正提高日本經濟。日幣貶值對出口、經濟增長的正面刺激作用可能是短暫的，所帶來的進口物價上升會削弱消費者購買力，不利於

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

經濟增長。

貨幣貶值是兩面刃，貶值確實能幫助日本國內企業出口，但相對，卻不利於進口。貶值幫助了出口的同時，卻是以損害仰賴進口的民眾和企業利益所換來的。日本總務省近期公佈的數字顯示，八月份日本消費者價格指數(CPI)同比增長3.1%，連續第十五個月保持同比增長，以及今年四月一日開始消費稅提高三個百分點，消費者的日常生活負擔至少增加6%以上，勞工工資以及其他實際收入的增長遠遠趕不上物價上漲，日本人只好減少一些非必要的支出，以保障基本生活。實質收入減少不得不減少消費，導致日本個人消費市場大大衰退，很多商店因而被迫關閉。

3. 總結

安倍經濟學發展至今，並沒有真正把日本經濟拉起來，安倍作法讓出口商賺到，但卻讓日本當地財富分配不均更加惡化，整體出口並沒有達到預期成長目標，“一個國家的貨幣購買力不是越便宜越好”，低到最後就會發現自己國家的產品在國際市場賣出去的收益受到影響。因為經濟不好，商品賣不好，又因為單品價格嚴重下沉，企業利潤受到很大打壓，就業市場就會很難復甦。從根本上解決日本的通縮問題，首要是經濟的持續成長。日本出口競爭力的問題不單歸因於匯率、價格因素，也在於製造業技術優勢的弱化。

II、日幣貶值對非鄰近國家的影響

壹、從汽車業來分析：

主要的市場分為美國跟日本。探討汽車業的原因為：有人說日幣貶值所照成的匯率戰爭實際上是“汽車戰爭”，這是因為汽車產業對匯率問題的反應最為激烈，根據分析，各國政府對日本發動的匯率戰爭持強硬立場也是因為考慮到汽車產業的利益得失。汽車產業對匯率問題最為敏感，而且也是推動各國經濟復甦的

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

最重要產業，因為一輛車需要 2 萬多個零配件，與其相關的零配件企業很多，能創造很多工作崗位。

接下來要比較四個知名汽車品牌：日本的 Toyota、Honda 以及美國的 Ford、GM。Toyota & Ford 2008 年以前的銷售額呈現微微的波動，原因是因為當時日幣的匯率不穩定，後來 2008 年因為金融危機的發生使得日幣開始升值，日幣的升值導致日本汽車出口到世界的數量大幅的下降，往後的 2009~2011 年日幣的走勢越來越高，也就是說每一日元可兌換的美元越來越少，其中在 2011 年的時候升到了繼第二次世界大戰之後的最高點，出口量也來到了新低。日本汽車產業出口低這個現象一直到了安倍晉三上台之後才有了轉變，安倍的日幣貶值政策使得日本的汽車業有了明顯的上升趨勢。

日幣的貶值讓其他國家能夠以較便宜的價格進口日本車，以日本的 Honda 為例子：它銷售到各國市場的數量都比去年來的多，特別是美國的市場。原因是因為北美市場銷售的數量上升的最為明顯。不斷貶值的日幣使得 Honda 的財政業績在 2013 年不管是摩托車、汽車或是電子產品的業績都是上升的，2014 年預測的財政業績也會是呈現一個上升的趨勢。

接下來是 Toyota，2013 年第二期同樣銷售到美國的量也從原本的 60.9 萬輛來到了今年的 68.5 萬輛。疲軟的日圓使日本相較於美國汽車業擁有每輛汽車 4000 至 12000 美元的競爭優勢。

雖然 Ford 和 GM 的銷售量在美國汽車市場都維持在一定的數量水準，但由於日幣貶值使得受價格影響的消費者購買日產車。從圖二可以看出來 Toyota 和 Honda 的銷售比率有大幅度的增加。

OEMs	Sept-12	Sept-11	YoY Change
Chrysler	142,041	127,336	11.5%
Ford (F)	174,976	175,199	-0.1%
GM	210,245	207,145	1.5%
Hyundai	60,026	52,060	15.3%
Toyota (TM)	171,910	121,451	41.5%
Honda (HMC)	117,211	89,532	30.9%
Nissan (NSANY)	91,907	92,930	-1.1%

(圖二)

資料來源：Seeking

alpha

2012 年美國三大汽車製造商通用、福特、克萊斯勒在美國市場上的佔有率為 44.8%，比前一年 2011 年下降 2.3 個百分點，而日本三大汽車製造商豐田、本田、日產的佔有率則提高 2 個百分點，達到 32.1%。尤其是豐田汽車，去年在美國的銷量達到 208 萬輛，比前一年增加 26.6%，本田汽車售出 142 萬輛，增加 24%。去年美國市場的汽車銷量共增加 171 萬輛，其中 48% 是日本車，歸功於安倍的日幣貶值政策使得日本的汽車業。

其實不光只是美國的汽車銷售量大幅的增加，根據最 2014 年 Interbrand 在 10 月 9 日宣布最好的 100 個品牌及銷售量，Toyota 都是在第一名的位子。

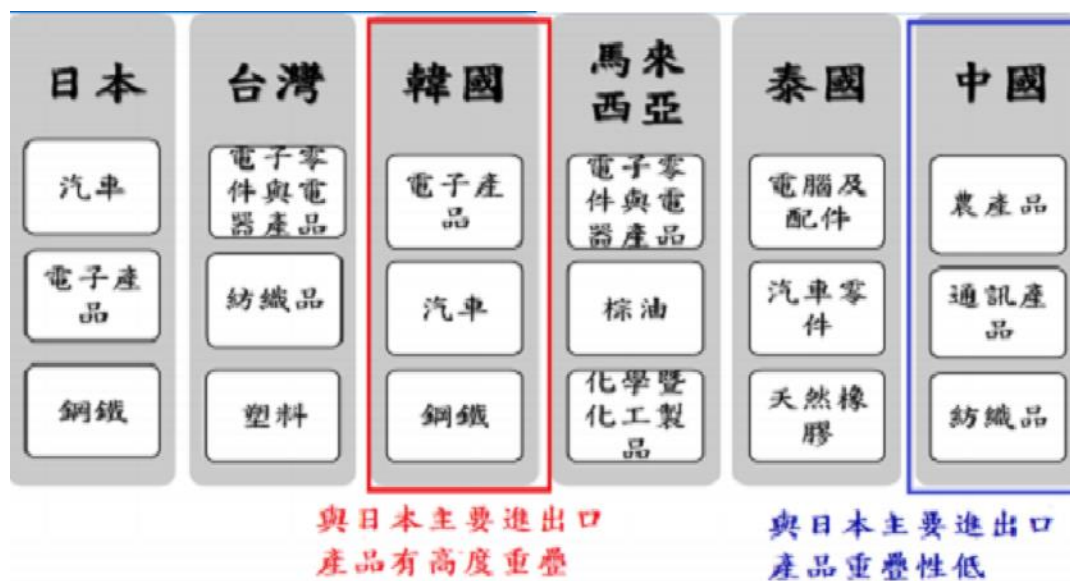
III、日幣貶值對鄰近國家的影響

壹、對韓國的影響：

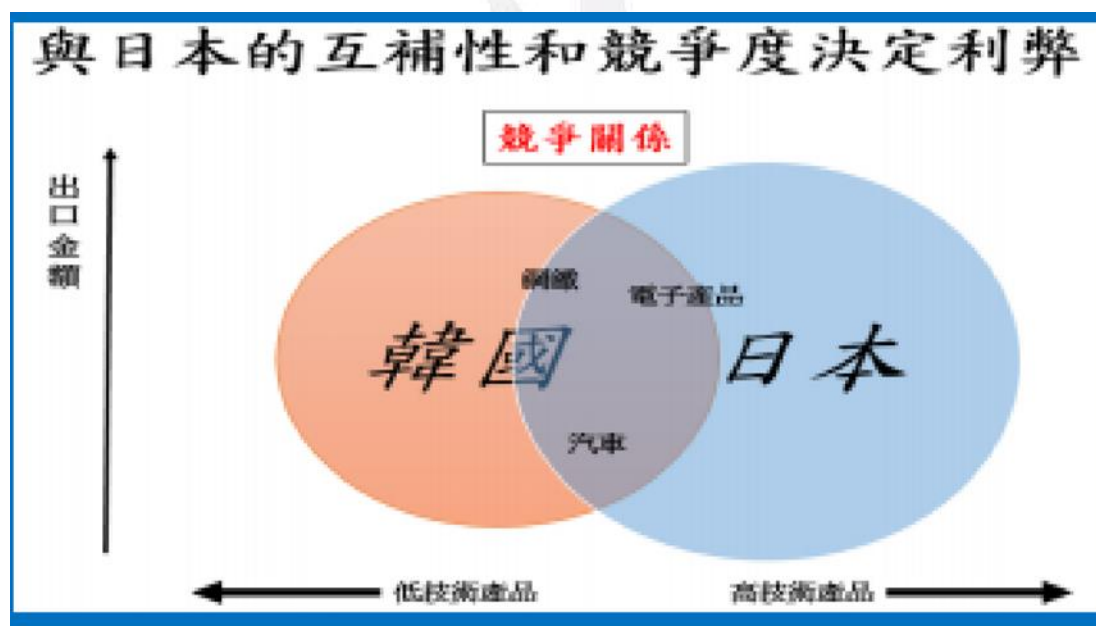
因為日韓對外出口的產品極為相近，日幣貶值導致日本對外出口的價格大幅下降，以消費者的心理層面來看，在品質差不多的情況下會選擇相對低價的產品。日本與韓國之間的出口相似性高達 62.76%，但互補性僅有 39.97%。由圖

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

三可以看出各國與日本進出口產品的重疊性。



(圖三)各國主要出口產品



(圖四)日韓出口產品的競爭示意圖

1、對出口企業競爭力的影響

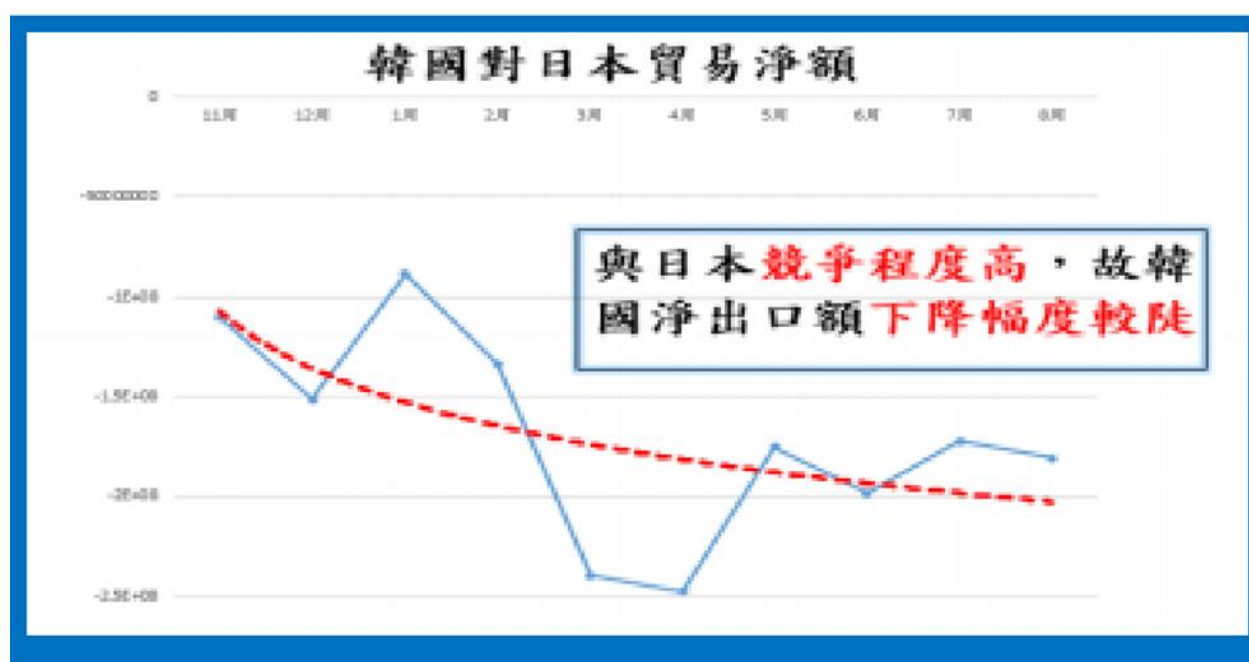
韓國貿易協會分析結果，受到日圓貶值的影響，韓國出口企業在海外市場的市佔率和利潤都有大幅度的減少。韓國貿易協會在「日幣貶值環境下之韓國出口」報告裡指出，韓日兩國的出口產品競爭程度，創下 2008 年全球金融危機以來的

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

新高記錄，顯得日益激烈，於是日圓兌美元匯率若上升 10%，將會導致韓國製造業營業利益減少 8,000 億韓元，而營業利益率將減少 0.21%(5.04%→4.83%)。

韓國貿易協會調查以美國、歐洲等 5 大海外出口市場為主要市場的韓國企業，結果高達 63%企業回答「已經受日幣貶值影響」，其中有 48%企業已經有「利潤減少」的情況，而有 15%企業有「市佔率下降」的情況。相反的，只有 37%企業回答「還沒有受日幣貶值影響」。根據企業規模的分析，大企業因出口比重較大，其營業利益減少的幅度較中小企業還要大。另依據產業分析，預計石油化學、汽車、電氣電子、機械產業之銷售量減少幅度較其他產業還要大，而鋼鐵金屬、機械產業之出口單價減少幅度較出口數量減幅大。

考慮日本企業的收益性改善、匯率浮動對出口的影響，日幣貶值即將在近期內對韓國企業出口及收益性帶來負面影響。韓國貿易協會的調查結果顯示(圖五)，韓國貿易收支雖然在日幣貶值的情況下，還能夠維持順差，但韓國出口企業的國際競爭力將逐漸惡化。



(圖五)韓國對日本貿易淨額

2、對三星電子的影響

三星在這次的日幣貶值中受到了很大的影響，日幣貶值加上韓元強勢的情況下，在產品上的價格就會出現很大落差，以消費者的角度，兩者品質相當，當然會選擇較便宜的產品購買，再加上中國電子業的低價競爭，使三星出現了危機，一旦面對中日企業的相逼和市場的惡化，三星只能透過減產來面對，但這無疑降低了三星最擅長的“快速量產多種尺寸和規格產品”的競爭力。

3、韓國如何面對日幣貶值

日元自去年9月以來的貶值幅度甚大，讓同樣依賴海外市場、出口商品與日本差不多的韓國經濟帶來巨大影響。日元貶值造成韓國產品價格的競爭力下降，對韓國出口造成的衝擊逐漸顯現。韓國央行5月9日的降息和外匯市場對韓國經濟競爭力的擔憂使得近段時間來韓元出現貶值，韓元與日元兌換美元走出了“同步”貶值的趨勢。韓國政府順水推舟，在今後一段時間繼續引導韓元與日元保持這種同步弱勢，並保護中小企業的相對措施，克服日元貶值對韓國經濟的影響。

ADS Securities 零售市場銷售總監陳健豪表示，近年日元、韓元及新台幣爭相貶值，實為一場貨幣戰爭。由於南韓與日本的出口結構非常的相似，因此日元貶值對南韓出口業造成影響。南韓政府容許韓元的貶值，因為三星（Samsung）及現代汽車（Hyundai）等大財團的出口產值佔國內生產總值（GDP）比重將近80%，因此，韓元貶值可有效刺激南韓出口。

4. 規模經濟

韓國已扶持大財團為主要的經濟政策，韓國前十大財團的銷售額就佔了全國GDP76.5%，其中以三星集團就佔了21.9%，韓國的集團很多都是整個生產線都是自己的，所以出口量大，受到匯率的影響就比中小企業還要來的大很多，韓國

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

的這項政策讓韓國現在面臨很大的危機，因為這些大財團，韓國政府不得不也讓韓元貶值，韓國政府也正視到了這個問題，所以也在積極擬定新的經濟政策，大略得目標就是要擬定一份"沒有三星的韓國"的經濟政策，並積極的扶植中小企業。

貳、對台灣的影響：

2013 年中央銀行研究社分析出日幣貶值對台灣影響的五大層面：匯率、商品貿易、觀光、投資、物價通膨(如圖六)。其中，隨著國際熱錢流入亞洲，而日幣貶值使得投資者轉移投資標的，因而外資匯入金額增加，使得新台幣有升值的壓力。



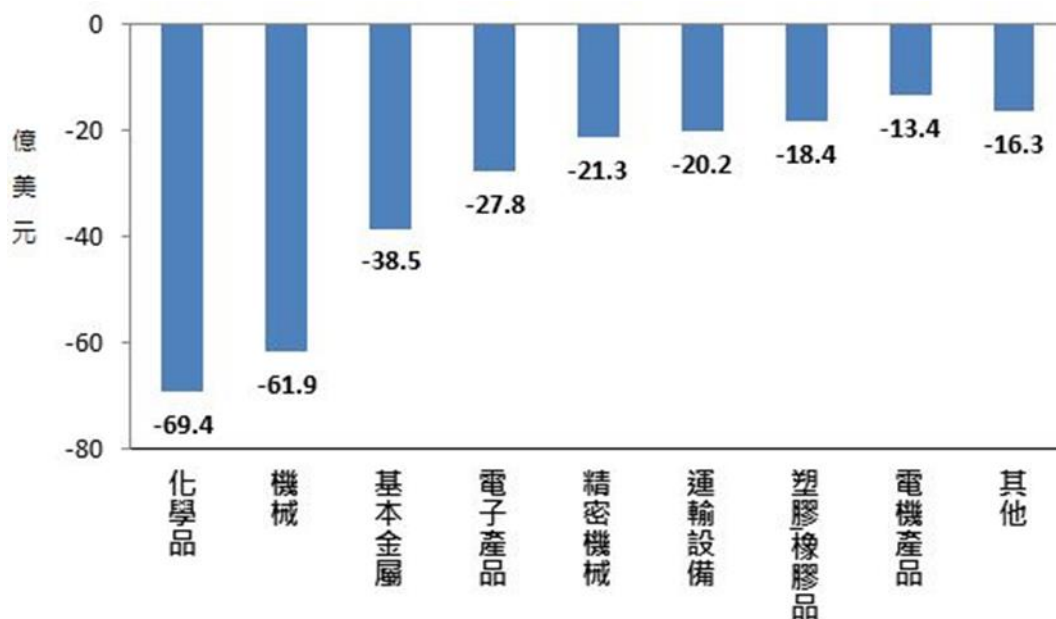
(圖六)日圓貶值對台灣經濟之影響

資料來源:中央銀行新聞參考資料「近期日圓貶值之成因與影響分析」

2013 年 1 月 29 日發布

1、日圓貶值後 台灣與日本貿易關係

目前，日本是台灣第二大進口國，第四大出口國，與台灣有緊密的貿易關係，但也有極大的貿易逆差。而近來，因為日幣貶值使得進口成本減少，所以有機會縮減台灣與日本之間貿易逆差的程度。其中，台灣對日本以化學品與機械零件的貿易逆差最大(如圖七)，因此受到日幣貶值的效益也最大。



(圖七) 2012年台灣對日本主要貿易產品逆差值

資料來源:台灣海關統計

就H-O模型來說，國際間的資源稟賦差異會影響貿易的發生。而日本在化學品及機械零件等原料資源相對於台灣豐富，所以台灣進口日本的機械零件與化學品皆少於出口到日本的數量，如表一。

(表一) 我國對日本主要出進口貨品類別 單位：億美元；%

HS 二位 碼	貨品	2014年9月		2013年9月		增減比較	
		金額	比重	金額	比重	增減金額	增減比率(%)
	出口總額	18.5	100.0	16.5	100.0	1.9	11.7
85	電機與設備及其零件；錄音機及聲音重放機；電視影像、聲音記錄機及重放機	8.6	46.5	7.1	43.2	1.5	20.3
84	核子反應器、鍋爐、機器及機	1.4	7.6	1.5	9.0	-0.1	-5.6

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

	械用具；及其零件						
39	塑膠及其製品	1.1	5.9	1.2	7.5	-0.1	-11.6
38	雜項化學產品	0.7	3.7	0.4	2.6	0.3	61.5
90	光學、照相、電影、計量、檢查、精密、內科或外科儀器及器具，上述物品之零件及附件	0.7	3.6	0.7	4.3	0.0	-6.7
72	鋼鐵	0.6	3.3	0.7	4.0	0.0	-6.1
87	鐵道及電车道車輛以外之車輛及其零件與附件	0.5	2.8	0.5	2.9	0.0	6.3
73	鋼鐵製品	0.5	2.7	0.5	2.9	0.0	0.8
3	魚類、甲殼類、軟體類及其他水產無脊椎動物	0.4	2.3	0.3	1.8	0.1	43.8
27	礦物燃料、礦油及其蒸餾產品；含瀝青物質；礦蠟	0.4	2.0	0.1	0.6	0.3	261.2
	其他	3.6	19.6	3.5	21.2	0.1	3.3
	進口總額	34.7	100.0	34.0	100.0	0.7	2.1
85	電機與設備及其零件；錄音機及聲音重放機；電視影像、聲音記錄機及重放機	7.6	22.0	7.7	22.7	-0.1	-0.9
84	核子反應器、鍋爐、機器及機械用具；及其零件	5.4	15.5	5.0	14.6	0.4	8.5
39	塑膠及其製品	2.6	7.5	2.5	7.2	0.2	6.8
90	光學、照相、電影、計量、檢查、精密、內科或外科儀器及器具，上述物品之零件及附件	2.4	6.8	1.8	5.4	0.5	29.4
72	鋼鐵	2.3	6.6	2.1	6.1	0.2	10.6
38	雜項化學產品	1.8	5.2	1.5	4.4	0.3	18.8
87	鐵道及電车道車輛以外之車輛及其零件與附件	1.7	4.8	1.7	5.1	-0.1	-4.4
29	有機化學產品	1.4	4.2	2.0	5.8	-0.5	-27.3
74	銅及其製品	1.4	4.0	1.5	4.4	-0.1	-7.1
71	天然珍珠或養珠、寶石或次寶石、貴金屬、被覆貴金屬之金屬及其製品；仿首飾；鑄幣	1.0	2.8	0.5	1.6	0.4	79.1
	其他	7.2	20.6	7.7	22.7	-0.6	-7.2

1. 資料來源：中華民國財政部進出口貿易磁帶，本研究彙整。(更新時間：2014年10月16日)

2. 本表數據出口統計含復出口、進口統計含復進口。

2、日幣貶值 對台灣出口兩面刃

近來日幣不斷貶值，對台灣出口有好有壞。台灣企業從日本進口的關鍵零組件等等成本會降低，從日本進口總值最大的是機械和電器設備，所以，自動化廠商和購買原料的企業都因日圓貶值而受惠。然而，台灣的機械設備出口商會面臨日本出口商的激烈競爭。日幣的貶值，使得日本出口商的競爭力上升，連帶壓迫台灣出口商的獲利與接單。

參、對中國的影響：

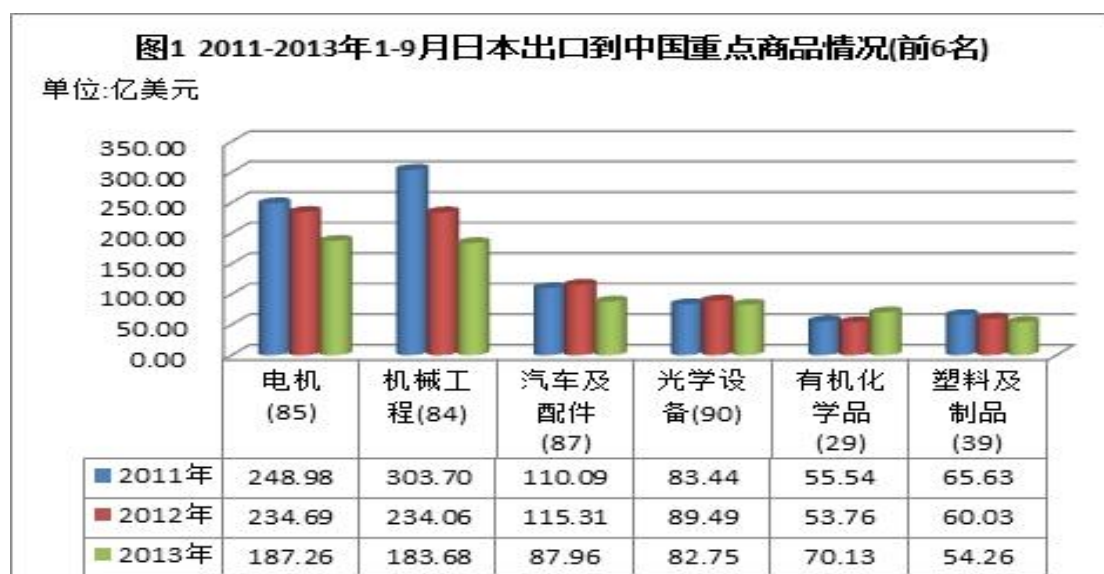
中國與日本做貿易，日幣貶值對中國想必也有不少的衝擊。中國主要從四日本進口電子產品、汽車還有不分化工產品(圖八)，而出口到日本主要是紡織品、農產品，中國大部分出口勞力密集型產品，日本則主要出口電子產品和汽車零部件等等，兩國出口產品的重疊性不大，因此日幣貶值對其的影響相對有限。近兩年內，日幣對人民幣貶值約為 60%，這是自從中國 1994 年開始實行現行匯率制度以來，日元相對於人民幣貶值最嚴重的時期。今年 1 月-10 月，日本企業在中國建廠等進行直接投資的金額同比減少 42.9%。其中雖然有日中關係惡化的原因，但日元對人民幣貶值導致在華日企成本換算成日元後大量增加，有些日本企業在投資時也會有所顧慮。在日幣貶值的期間，中日之間貿易下降，雖說他們出口的產品重疊性不高，但是日本的製造競爭力隨著日幣貶值更強，因此擠壓到了中國的市場，尤其是汽車還有家電的領域，以前因為中國的成本很低，所以幾乎大家都會購買中國製造的產品，但是日幣貶值後，相對的兩個國家的生產成本其實相差不大，而且日本的品質比較好，所以某些國際市場就會選擇日本製造，這對中國造成相當大的威脅，非常不利於中國的出口。

由於上次的亞洲金融風暴，讓亞洲各國都吃盡了苦頭，各國貨幣競相貶值，只有中國誓死的堅守住人民幣的匯率，才讓他們的危機沒有繼續擴大。現在日幣貶值，日本製造產品的成本越來越低，如果人民幣不選擇貶值，等到韓國以及鄰

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

近國家地區貶值更多時，必定會被日韓壓制，即使中國不跟著日幣貶值，也不該放任日本的這個貶值政策一直實施下去。

根據中國海關署的統計資料顯示，中國對日本的出口比去年同一時間少 5.8%，而且還下降連續四個月。另一方面，中國整體的出口同期比較起來增長了 4.7%，貿易順差創了史上最高的紀錄，反而會造成人民幣的升值。



(圖八)日本出口到中國重點商品情況

資料來源:中國國際電子商務中心

目前日圓持續貶值，許多人趁著這個好機會到日本旅遊，而其中又以中國旅客暴增量最多，根據日本政府觀光局估計(表二)，9月時中國遊客年增 57.6%、至 24.6 萬人，同樣是日本主要觀光客來源的南韓、美國與台灣，則分別成長 32.3%、32.3%和 6.7%。由於中國赴日人數大量增加(圖九)，大陸的投資客對日本當地的房地產市場也開始產生興趣，帶動一波炒房地產熱潮，東京是他們主要的目標，而日本正著手籌備 2020 年的東京奧運，對投資客有更大的吸引力。然而就在今年的五月中國民營投資公司復星集團收購了日本的中型房地產公司 IDERA Capital Management，準備以此作為未來投資房地產的工具。

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

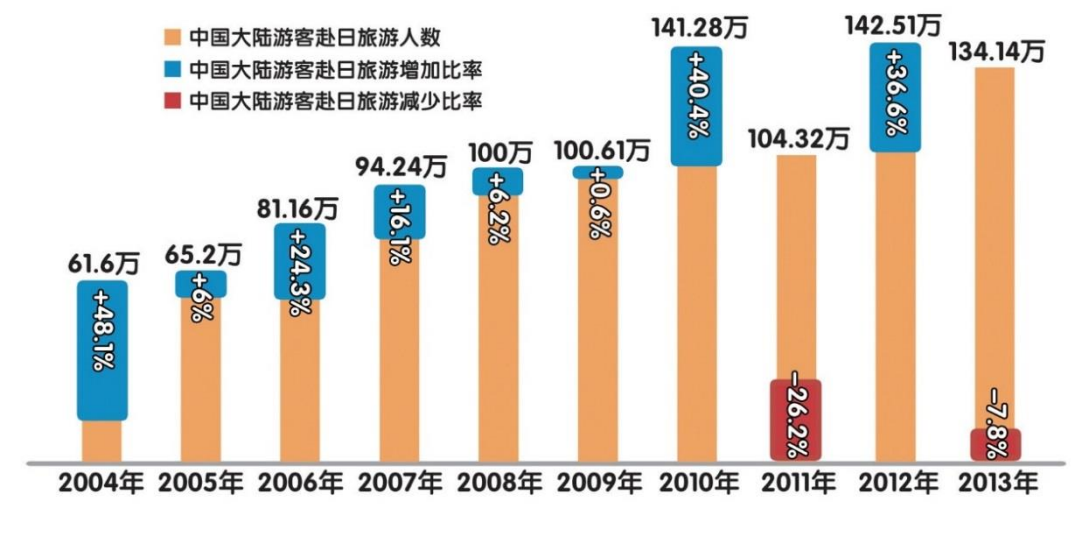
而且據 Travelzoo Asia Pacific 調查，今年日本是中國遊客最想去的旅行目的地。除此之外，中國遊客還可以多次的申請多次入境簽證，辦理手續方面更方便，這也是為什麼中國旅客會一直想去日本旅遊。其實一直以來中日關係有點緊張，但最近也因為日幣貶值使得中日關係舒緩許多，來自中國的旅客替日本賺進了觀光財，而大陸遊客又可以在日本撿便宜，還投資了日本了房地產，日幣貶值使對兩國的關係改善許多，這也算是好的影響。

順位	2010		2011		2012		2013	
1	韓國	244.0	韓國	165.8	韓國	204.4	韓國	245.6
2	中國	141.3	中國	104.4	臺灣	146.6	臺灣	221.0
3	臺灣	126.8	臺灣	99.4	中國	142.9	中國	131.4
4	美國	72.7	美國	56.6	美國	71.7	美國	79.9
5	香港	50.9	香港	36.5	香港	48.1	香港	74.5
6	澳洲	22.6	澳洲	16.3	泰國	26.0	泰國	45.3
7	泰國	21.5	泰國	14.5	澳洲	20.6	澳洲	24.4
8	英國	18.4	英國	14.0	英國	17.4	英國	19.1
9	新加坡	18.1	新加坡	11.1	新加坡	14.2	新加坡	18.9
10	加拿大	15.3	加拿大	10.1	加拿大	13.5	馬來西亞	17.6

(表二)

(單位：萬人)

資料來源：JNTO



(圖九)

資料來源:重青網

肆、對東南亞的影響：

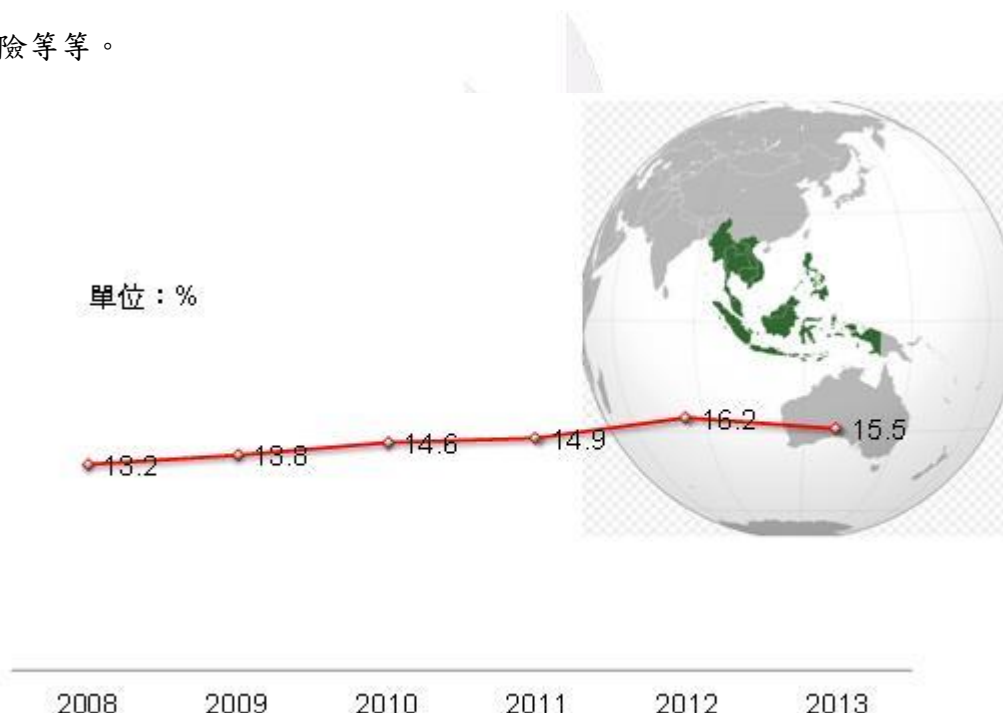
近期日本經濟衰退，雖然日本是目前全世界第三大經濟體，近年來日本企業不斷對外投資，尤其對東南亞地區的直接投資逐漸擴大。但今年第三季後，因為日本消費率調漲與幣值下跌的關係，外界都認為日商應該無法像之前這樣得對東南亞投資。不過日本貿易振興機構印尼事務所表示，日商不受日本經濟政策影響，對東南亞投資的意願仍非常高，現在東南亞內需市場擴大，更是增加日商對印尼、泰國與越南等地方持續投資，根據日本國際合作銀行(JBIC)資料顯示，印尼已經取代中國成為日商最願意投資的地區，而日本企業家也表示，不受到國內情況影響，凡投資環境有利企業營運，他們將持續投資。

日本是東南亞地區的主要出口國家，也和東南亞國協關係密切，想必日幣貶值肯定對東南亞地區造成一定的衝擊與影響，日本對東南亞國協直接投資，在日本整體FDI總額比重也持續升高(圖十)，從2008年4.8%，成長到2013年的17.5%，印尼、泰國還有越南都是2009到2013年日本對東南亞國協FDI年複合成長率增幅較高的國家。日本主要對印尼的汽車還有汽車相關零件工廠投資，由於人口眾多再加上政策扶持，所以印尼的汽車產業發展的越來越好，從2009到2013

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

年，連續 4 年創下新高，其中又以日本品牌占的最多。

東南亞國家基本上都是出口導向型，而且日幣貶值導致日本商品的成本降低許多，東南亞國家同類產品的成本都高於日本，這對東南亞國家造成相當的威脅，因此東南亞地區的市場競爭力就會下降。日本對東南亞地區的投資，從一開始的加工製造業到汽車製造業、商業及餐飲業，投資國家集中在泰國、印尼和越南。對泰國投資服務業，特別是金融保險業；對印尼則是因為考量到他的製造成本還有內需市場的商機，於是以汽車產業為主，2014 年豐田汽車投資大概 1.97 億美元在西瓜哇省設立引擎廠，預定要在 2016 年初開始投產，到時候印尼就會成為豐田很重要的海外生產基地；對越南則是以運輸工具、電子、機械與金融保險等等。



(圖十)2008~2013 年日本對 ASEAN 出口額於總出口額比重變化

資料來源：日本財務省、日本貿易振興機構

DIGITIMES 整理，2014/6

現在日商偏向重視東南亞市場，日本的製造業者對東協國家的投資越來越多，相對的日本對中國的投資下降，原因主要是他們的勞動成本上升、招工困難、市場競爭激烈還有目前的中日關係緊張。而日本之所以會想往東協還有中國投

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

資，就是看到他們的內需市場有潛力，還有他們的勞工成本低。現在日本對東南亞的重視已經超越中國，日本的中小企業一窩蜂前往東南亞投資，像關西地區的中小企業經營者就組團前往越南設廠，當地集結了這些日本中小企業，於是又叫做『關西村』，這也引發其他日本中小企業的興趣，紛紛前往考察設立他們的據點。而近幾年來因為日商的投資，越南的製造業技術越來越佳，他們也積極地推動和日本經產省合作，協助日本中小企業的進駐和技術移轉，還設置了專門諮詢的對應窗口，這也是促使日本中小企業大量進駐東南亞市場的原因之一。

IV、結論

從以上看來，日幣貶值無論是對日本自身還是對其他國家都有相當的影響。在日本的生產方面，有些因為貶值獲益但也有些因為貶值，需要將其工廠移至海外，以期能降低影響。又或者是因為貶值影響進口而造成零售百貨業者利潤降低等等。這些都值得日本當局多多關注。

在薪資方面，名目薪資上升但實質薪資卻下降。這又表示其實日本政府想要促進民間的消費能力，不過因為上升幅度相對更快速的通貨膨脹反而讓人民手裡的錢價值萎縮。此外，家庭支出也因為這一連串的經濟效應而連年下滑。快速的通貨膨脹、進口物價太高等。這些因素深深地影響了日本家庭的購買能力。

從引力模型來看，因為地理環境與文化差異，日幣貶值對非鄰近國家的影響，我們舉美國為例，與對亞洲地區，例如韓國與台灣，可以發現，位置接近與文化產業結構相似的韓國與台灣所受到的衝擊遠遠大於美國。

日幣幣值的調降，影響亞洲國家甚多，尤其是文化產業結構都很相似的韓國，首當其衝，因此，韓國為因應日本帶來的影響，也提出對應的方法。對台灣而言，日幣貶值，對台灣有利有弊，是把雙面刃；而在非日本鄰近國家，也受到一些影響。總體而言，日本經濟體的變化，不單單是影響一兩個國家而已，而是全球都會有影響的。

V、資料來源

1. 公務出國報告資訊網

http://report.nat.gov.tw/ReportFront/report_detail.jsp?sysId=C10005081

2. Global Research

<http://researchglobal.wordpress.com/2013/04/11/%E6%97%A5%E5%85%83%E8%B2%B6%E5%80%BC%E5%BD%B1%E9%9F%BF%E5%B9%BE%E4%BD%95%EF%BC%9F-%E6%81%90%E5%BC%95%E6%97%A5%E5%82%B5%E5%8D%B1%E6%A9%9F/>

3. 日圓貶值對日本企業影響不一(華爾街日報)

<https://tw.news.yahoo.com/blogs/society-watch/%E6%97%A5%E5%9C%93%E8%B2%B6%E5%80%BC%E5%B0%8D%E6%97%A5%E6%9C%AC%E4%BC%81%E6%A5%AD%E5%BD%B1%E9%9F%BF%E4%B8%8D%E4%B8%80-080137832.html>

4. 日本實質薪資連 13 個月縮減，日圓走貶形同傷口灑鹽 賴宏昌 報導

<http://www.moneydj.com/KMDJ/News/NewsViewer.aspx?a=7692bbbf-46da-487b-b21f-490375bbd97e>

5. 日本上班族薪資面面觀 世界民報

<http://www.worldpeoplenews.com/news/16/2014-10/63620?page=7>

6. 日勞資談判始動 漲工資成焦點 大紀元

<http://www.epochtimes.com/b5/14/2/10/n4079210.htm>

7. 日基本薪資創 16 年最低 僅 16%企業願加薪 大紀元

<http://www.epochtimes.com/b5/14/2/5/n4076072.htm>

8. 日本經濟連兩季衰退 安倍經濟學走到盡頭

<http://news.ltn.com.tw/news/business/breakingnews/1159574>

9. 國家發展委員會

<http://www.ndc.gov.tw/ml.aspx?sNo=0008696#.VIpcZnMVHqA>

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

10. 先深國際周刊

<http://www.ettoday.net/news/20130412/191649.htm>

11. 中國評論新聞網

<http://hk.crntt.com/doc/1024/1/4/1/102414112.html?coluid=10&kindid=259&docid=102414112&mdate=0123170824>

12. Automotive World

<http://www.automotiveworld.com/news-releases/honda-summary-of-consolidated-financial-results-for-the-fiscal-4th-quarter-and-the-fiscal-year-ended-march-31-2013/>

13. Seeking Alpha

<http://seekingalpha.com/article/902521-ford-general-motors-remain-buy-s-despite-sales-misses>

14. Business Korea

<http://www.businesskorea.co.kr/article/6767/sales-vs-brand-power-hyundai-motor-desperate-need-enhanced-brand-power>

15. 韓國努力化解日元貶值衝擊波

http://big5.xinhuanet.com/gate/big5/news.xinhuanet.com/fortune/2013-05/27/c_115913093.htm

16. 因日幣貶值影響，致韓國出口企業競爭力弱化

<http://www.trade.gov.tw/World/Detail.aspx?nodeID=45&pid=436517>

17. 韓元升值日元下跌：日企復甦三星 LG 遭遇寒流

<http://translate.google.com.tw/translate?hl=zh-TW&sl=zh-CN&u=http://tech.qq.com/a/20140115/004628.htm&prev=search>

18. 中央銀行全球資訊網

<http://www.cbc.gov.tw/mp1.html>

19. 國際經貿局 經貿資訊網:日圓持續貶值，邀業者座談因應

日幣，轉動全球經貿：以日幣貶值為例

http://www.trade.gov.tw/Pages/Detail.aspx?nodeID=40&pid=490706&d1_DataRange=all&txt_SD=&txt_ED=&txt_Keyword=&Pageid=0

20. 自由時報：美林：日圓貶值 台灣遭 3 大衝擊

<http://news.ltn.com.tw/news/business/paper/646969>

21. 國際商情網 (2014/12/11)

<http://www.trademag.org.tw/News.asp?id=652569&url=/search.asp%3FKeyword%3D%A4%E9%A5%BB%26page%3D1>

22. 《經濟前瞻》雙月刊第 153 期

<http://web.wtocenter.org.tw/Page.aspx?nid=126&pid=251486>

23. 劉碧珍、陳添枝、翁永和(2005),《國際貿易理論與政策》,頁 126-129,臺北市：雙葉書廊。

24. 俞海琴、李顯峰、李文瑞、盧信昌(民 90),《國際貿易理論與政策》,頁 133,國立空中大學。

