

《亞幣升值潮再起》日圓、人民幣、韓元 升勢可觀

資料蒐集：工商時報

隨著美國 9 月降息行動升溫，年中以來美元指數（DXY）回升、挑戰站穩 100 大關的走勢難以為繼，此一因弱勢美元導致主要國家貨幣走強的變化，國際主要銀行均將目標瞄亞洲，尤其北亞地區貨幣被視為領漲機會濃厚，日圓、人民幣與韓元的升值潛力，在接下來數季相當可觀。

相對而言，金融圈對上半年相當強勢的新台幣，反而不感樂觀。一來台美關稅談判導致非科技產業哀鴻遍野，新台幣呈現偏弱整理，二來行政院在與中南部企業會談也表態，要維持新台幣的相對穩定，三來時序進入傳統出口旺季，新台幣的常態走勢偏向趨貶。由此來看，新一波的亞幣升值潮，台灣恐不在受關注的名單上。面對亞鄰諸國貨幣蓄勢待發的大波段升值走勢，金融圈高度關注央行本季理監事會議對匯率政策的說明。

外商銀行高層指出，這一波的匯率翻轉行情，以人民幣的表現最受到重視。人民幣兌美元自 8 月以來，開啟一波升勢，在岸價從 8 月初的 7.21 元價位附近，至 9 月 5 日收盤已升至 7.1325 元，升幅 1% 左右。德意志銀行最新報告認為，人民幣將開啟長期升值周期，預估人民幣兌美元匯率在 2025 年底，將攀升至 7.0 元，2026 年底進一步升值至 6.7 元。

德銀中國區首席經濟學家熊奕對人民幣長期升值，提出兩大理由。首先，隨著貿易緊張局勢改善，人民幣或出現趨勢性轉折點。儘管美國關稅壁壘還在，但中國出口表現強於預期，對非美地區出口的成長有效對沖對美出口的下滑。

其次，隨著市場對人民幣貶值預期的降溫，出口企業結匯意願回升，而進口企業的外匯購回需求相對減弱。這一調整，推動近幾個月貿易項下外匯淨流入規模穩步擴大。

渣打銀行也認為未來 6 至 12 個月，美元將走弱，並為亞幣帶來支撐。其中被顯著低估的日圓，預期將和英鎊協力，接替上半年升勢強大的歐元，成為兩大主要推動力量；滙豐銀行也強調，利差因素在外匯市場的重要性正在上升，若日本央行在 9 月會議上轉為更鷹派，而聯準會啟動降息，美日利差收窄將成為日圓反彈的重要支撐。

星展銀行對升值潛力貨幣的目光，則瞄向人民幣與韓元，一來兩者同樣被嚴重低估，二來在政策與基本面帶動下升值是可以預期的。