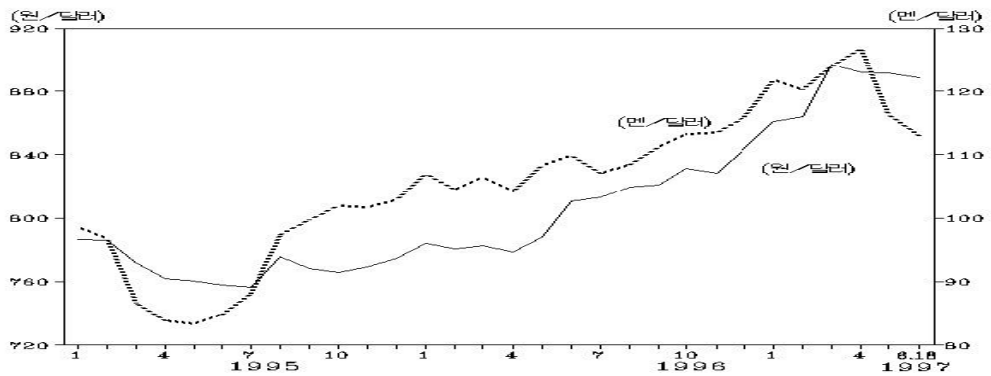


貨強勢 巨視經濟的波及效果

1. 最近 換率動向

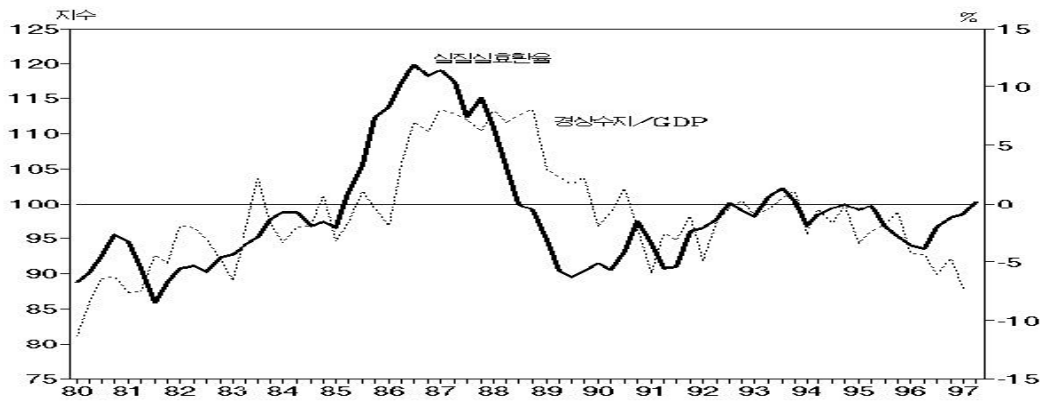
- 貨 貨가 5
切上趨勢 反轉 巨視經濟的 波及效果
- 換率 890 / 安定 , 切下 /
- 4 127 / 貨換率 113 115 /
10% ,
- / 換率 4 705 / 100 切下 780 / 100
- / / 換率 推移



- 實質實效換率 3/4 /
4 8% 切下 , 5
2 3% 追加的 切下 .

中國 東南亞 對美

實質實效換率 經常收支



換率 推移

(期末基準, %)

	1995	1996	1997					
			1月	2月	3月	4月	5月	6月18日
/US	774.7 (- 1.8)	844.2 (9.0)	861.3 (2.0)	863.9 (2.3)	897.1 (6.3)	892.1 (5.7)	891.8 (5.6)	888.5 (5.2)
/US	102.8 (3.1)	116.0 (12.7)	121.8 (5.0)	120.3 (3.7)	124.0 (6.9)	126.9 (9.4)	116.3 (0.3)	113.1 (-2.5)
/US	1.434 (-7.4)	1.556 (8.5)	1.639 (5.3)	1.691 (8.7)	1.683 (8.2)	1.727 (11.0)	1.698 (9.1)	1.725 (10.9)
/	27.29 (3.8)	27.49 (0.7)	27.43 (-0.2)	27.52 (0.1)	27.54 (0.2)	27.67 (0.7)	27.87 (1.4)	27.91 (1.5)
US	8.317 (- 1.6)	8.299 (-0.2)	8.293 (-0.1)	8.296 (-0.0)	8.296 (-0.0)	8.294 (-0.1)	8.292 (-0.1)	8.293 (-0.1)
/100	749.2 (-5.2)	726.5 (-3.0)	705.7 (-3.0)	715.3 (-1.7)	723.2 (-0.5)	702.7 (-3.3)	764.1 (5.2)	783.86 (7.9)

註: () (+) (-).

2. 高反轉 原因 展望

- 高反轉 美・日間 金利
 差가 縮小 가 貿易收支
 擴大 .
- 日本 景氣回復 가 日本金
 利가 上昇 期待가 ,
- 美國 金利引上 物價가
 가 .
- 對美 貿易收支 黑字 低
 美・日 當局 .
- / 展望 105 120 /
 偏差 , 景氣回復 速度 物價上昇
 壓力 가 / .
- 125 / 貨가 가
 換率展望機關 110 帶 .
- * 3 WEFA 112.3 / , NRI 115.0 / , DRI
 119.4 / 貨가 4 .
- 強勢가 가
 先進國間 利害가 一致 .

3. / 換率變化 巨視經濟 波及效果

- KDI 分期別 巨視經濟 模型

2/4 / 10% 切上 持續
來年 以後 .

- 成長率 0.2% 「 」
가 98 0.8% 「 」 가
가 99 0.2% 「 」 .

* 換率變動 輸出物量 가
2 3 時差가 .

- 經常收支 3
貿易收支赤字 年間 30 40 .

* 貨強勢 가
가 交易條件
, 가 輸入物量
輸入金額 가.

- 消費者物價 上昇率
가 가
가 99 .

/ 換率 10% 切上 巨視經濟 波及效果

(: %,)

	1997	1998	1999
(%)	0.24	0.77	0.19
(, %)	0.13	0.88	0.20
(, %)	-0.37	-0.25	0.13
()	2.9	31.5	39.5
()	2.5	27.2	33.1
()	11.8	45.7	62.2
()	9.3	18.5	29.2
가(%)	0.61	0.81	0.23
가(%)	0.94	0.70	0.25
가 (%)	0.02	0.14	0.23

- 美 貨 其他 通貨 換率

· 가 / 換率 同伴切上
 貨 가 中和

- /

換率 安定, 景氣回復 來年 貿易收支 赤字縮小

· 景氣低點 時機

今年 貿易收支 赤字縮小 가 가

()