

# 人民幣實質匯率與中國對美出口之關係 ——第三國效果

陳坤銘

國立政治大學  
國貿系副教授

饒秀華

國立政治大學  
國貿系副教授

邱如伶\*

世新大學  
經濟學系講師

近年來，中國對美國出口持續大幅成長。本文目的在於利用 1999 年至 2007 年月資料估計中國對美國出口函數，以瞭解中國對美國出口主要決定因素，並深入探討人民幣匯率在其出口成長中所扮演的角色。本文實證結果顯示，近年來中國對美出口持續上揚的原因相當複雜，不能完全歸因於人民幣匯率受到人為操縱。近年人民幣名目匯率由原先釘住美元轉向升值，但實質匯率卻呈現貶值趨勢，直到 2005 年後才緩步升值；此對中國產品銷往美國市場確實有所助益。此外，由於中國主要中間財進口國之加權實質匯率在此期間走貶，對中國加工出口產品輸往美國在供給面有進一步推升的作用。再者，中國與其他第三國在美國市場呈現出互補的關係；此意味其他第三國加權實質匯率之波動在需求面對中國對美出口帶來另外一項動力。最後，外人直接投資大幅流入中國與近年美國實質所得的提升，也都對中國對美國出口之擴張有顯著推升作用。

**關鍵字：**匯率、中美貿易、第三國效果

---

\* 作者非常感謝北京中國社會科學院世界經濟與政治研究所本文撰寫期間訪問該所時的熱情接待與協助。日本東亞經濟發展研究中心 (ICSEAD) 的 Kazuhiko Yokota 教授提供有關中國進口中間財詳細資料，以及兩位匿名審稿人提供之寶貴建議，謹此一併致謝。惟文中任何錯誤由作者負完全責任。