



2025川普關稅政策 對新台幣匯率的影響



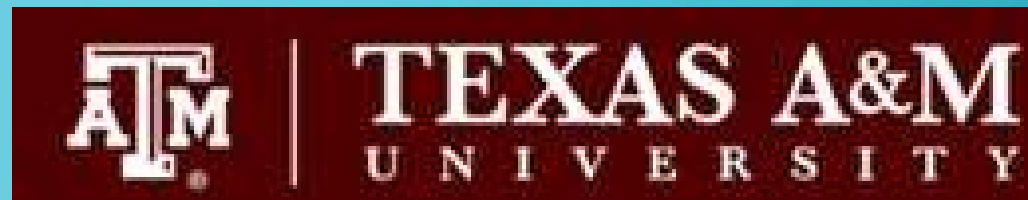
第20屆國立高雄大學EMBA/EMLBA/IEMBA

報告人：國立高雄大學EMBA中心主任 翁銘章 博士

<https://exam1.nuk.edu.tw/ExamEMBA/>



翁銘章簡歷



• 學歷

- 美國德州農工大學 (Texas A&M) 經濟學博士
- 國立臺北大學經濟學研究所碩士
- 國立成功大學工業管理科學系學士

• 現職

- 國立高雄大學應用經濟學系副教授
- 國立高雄大學EMBA中心主任 (2020/11~)
- 國立中山大學經濟學研究所兼任副教授
- 台肥股份有限公司獨立董事 (1722), 2021/08~迄今
- 普惠醫工股份有限公司獨立董事 (6543), 2014/05~2023/05, 2025/7~(預計)



公司股價 VS 國家匯率 公司獲利 VS 國家所得

- 一家公司獲利越成長，股價越高
- 一個國家所得越成長，匯率越強
- 25年前(2000年)的台積電股價大約 40~70元台幣/股，2013突破百元
- 25年前(2000年)的新台幣匯率大約 30.6元台幣/美元
- 2025/6/20 的台積電股價1,055元台幣/股
- 2025/6/20 的新台幣匯率29.6元台幣/美元
- 你能夠想像有一天新台幣匯率1.0元台幣/美元嗎？

467.22M

台幣

MacroMicro.me | MacroMicro

Zoom All 6m YTD 1y 2y 3y 5y 10y



收藏

07/08 全球經濟展望
穿越川普政策噪音

最新數據

美元/台幣
2025-06-20

29.53
前值: 29.62

相關圖組

台幣

相關文章

- 【行情快報】聯準會年內仍降 2 碼！夏季通膨成關鍵變數
- 【行情快報】聯準會稱降息為時過早，失業率、通膨風險同步攀升！

川普終極目標：新台幣匯率13.3？海湖莊園協議全解讀

封面故事 | 撰文者：曹博凱 | 出刊日期：2025-04-17

1. 中國貨大亂流只是序幕？「海湖莊園協議」會是川普終極目標？為解決美國長期面臨的「特里芬困境」，川普閣員入閣前曾提出一項計畫，除了主張把關稅當談判工具，還有2大目標。
2. 台灣可能是協議的「夢幻客戶」，但新台幣若被迫大幅升值，出口競爭力將面臨嚴峻挑戰，須留意重演當年日本廣場協議後遺症。



「海湖莊園協議」取名來自川普私人莊園。隨著川普關稅政策越發瘋狂，協議成真機率恐變高。(來源：達志影像)

中國貨大亂流，只是這場變局中的一環，要掌握後續發展，我們得認識「海湖莊園協議」(Mar-a-Lago Accord)。



Reciprocal Tariffs

Country	Tariffs Charged to the U.S.A. Including Currency Manipulation and Trade Barriers	U.S.A. Discounted Reciprocal Tariffs
China	67%	34%
European Union	39%	20%
Vietnam	90%	46%
Taiwan	64%	32%
Japan	46%	24%
India	52%	26%
South Korea	50%	25%
Thailand	72%	36%
Switzerland	61%	31%
Indonesia	64%	32%
Malaysia	47%	24%
Cambodia	97%	49%
United Kingdom	10%	10%
South Africa	60%	30%
Brazil	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Singapore	10%	10%
Israel	33%	17%
Philippines	34%	17%
Chile	10%	10%
Australia	10%	10%
Pakistan	58%	29%
Turkey	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Colombia	10%	10%

How the White House calculated the new US tariffs

To calculate the tariffs announced on April 2, the Trump Administration applied a fixed formula to each country

$$\Delta\tau = \frac{x-m}{\varepsilon \times \varphi \times m}$$

$= 1$

The White House set ε at 4 and φ at 0.25 regardless of country, which comes down to basically dividing the trade balance by the value of imports*

OR

10%

If the US has a trade surplus or if the $\Delta\tau/2$ is less than 10% then the US applied a baseline tariff of 10%

The rates which the US claims it puts up with from other countries

Often well above tariff estimates by the WTO (World Trade Organisation)

Trade balance

If exports are less than imports, the US has a trade deficit in which case the formula was applied

Elasticity of import demand and of prices:

Changes in imports and prices due to tariffs, usually different depending on the country and sector

*To achieve positive tariff rate in the case of a deficit, ε must be negative, $\varepsilon \times \varphi$ equal to -1 .
Sources: US Trade Representative, White House, Carralla et al., 2021

關稅戰》對等關稅數字何來？ USTR揭算法

2025.04.04 03:00 工商時報 劉家熙 于國欽

以台美雙邊貿易為例，依美國海關統計，2024年美對台逆差739億美元，美自台進口1,163億美元，依研究提升1%的關稅會推升進口物價0.25%，而物價的進口需求彈性是4，換言之，提高1%的稅率可以削減 $4 \times 0.25\% \times 1,163$ 億美元這麼多的進口需求，也就是削減11.63億美元，那麼，要削減739億美元逆差，關稅稅率要多高，以739除以11.63即可得出關稅稅率要高達64%才行。

川普對等關稅計算公式



**TARIFF
MATH
FORMULA**

$$\Delta\tau_i = \frac{x_i - m_i}{\varepsilon * \varphi * m_i}$$

說明：A國原始對等關稅稅率
=對A國貿易逆差／（價格的進
口需求彈性*關稅稅率影響進
口物價程度*自A國進口值）
（于國欽）



2025/4/2 美國川普總統宣布課徵對等關稅稅率一覽

美國 貿易逆差國	貿易逆差(A)	進口金額(B)	美國認定對 美徵收關稅稅率	美國對該國 徵收新關稅稅率	占美國進口比重
	億美元	億美元	A/B	(A/B)/2	
中國	-2,954.0	4,389.5	67.3%	34%	13.4%
歐盟	-2,355.7	6,057.6	38.9%	20%	18.5%
越南	-1,235.0	1,355.8	91.1%	46%	4.1%
台灣	-739.2	1,162.6	63.6%	32%	3.6%
日本	-684.6	1,482.0	46.2%	24%	4.5%
印度	-456.6	874.1	52.2%	26%	2.7%
南韓	-660.0	1,315.5	50.2%	25%	4.0%
泰國	-456.0	722.0	63.2%	36%	2.2%
印尼	-178.8	280.8	63.7%	32%	0.9%
馬來西亞	-248.3	525.3	47.3%	24%	1.6%
柬埔寨	-97.0	100.0	97.0%	49%	0.3%

美國對主要貿易夥伴加徵關稅變化

	2025/2/4	3/4	4/3	4/9	4/10
		宣布對等關稅			
中國	10%	20%	54%	104%	125%
墨西哥		25%			25%
加拿大		25%			25%
歐盟				20%	10%
日本				24%	10%
越南				46%	10%
韓國				25%	10%
台灣				32%	10%
印度				27%	10%
英國				10%	10%
瑞士				32%	10%
泰國				37%	10%
馬來西亞				24%	10%
新加坡				10%	10%

資料來源：中央社整理



美中貿易加徵關稅變化

美中經貿高層會談後雙方發表聯合聲明，美國對中國商品關稅稅率從145%降至30%，中國對美國商品關稅從125%降至10%

2/4
芬太尼走私

3/4
芬太尼走私

4/2
發布對等關稅

4/8

4/9

10%20%54%104%145%

5/12 美中貿易談判

- 取消4/8關稅
- 取消4/9關稅
- 4/2對等關稅24% 90天內暫緩實施
- 4/2對等關稅10% 保留實施

5/14 前實施

30%

美國對主要貿易夥伴加徵關稅

25%

墨西哥
加拿大

10% (原調升稅率暫緩90天)

歐盟 越南 台灣 英國 新加坡 泰國
日本 韓國 印度 瑞士 馬來西亞 等國

資料來源：中央社整理 更新日期：5月12日



【美國怎麼看台美貿易關係1/3】2025/3/31

- 2025年《美國國家貿易評估報告》（**National Trade Estimate Report, NTE**）已於2025年3月31日由美國貿易代表署（**USTR**）提交給美國總統與國會。
- 該報告針對台灣的部分，主要聚焦於台灣對美商品與服務設置的貿易壁壘。以下是報告中，關於台灣部分的内容概述：

1. 農產品貿易壁壘

- **牛肉與豬肉進口限制**：報告指出，儘管台灣於2009年簽署協議重新開放美國牛肉市場，並於2021年放寬含萊克多巴胺的美豬進口，但仍維持嚴格的檢驗標準與標示要求，導致進口量低於美國預期。例如，美牛進口受限於技術性障礙，美豬則因地方抵制與消費者疑慮而未充分進入市場。
- **稻米與其他農產品**：台灣對美國稻米徵收高達45%的關稅，並實施嚴格配額制，限制美國穀物（如大豆、小麥）進入市場。報告認為這些措施保護了台灣本地農業，但阻礙了美國農產品的競爭力。

【美國怎麼看台美貿易關係2/3】 2025/3/31

2. 汽車與工業品壁壘

- **汽車關稅與標準：**台灣對美國汽車徵收17.5%的關稅，並要求符合本地排放與安全標準認證。報告特別提到，台灣雖於2002年加入WTO後採用全球汽車標準，但對美國車型的進口限額從2021年的每款100輛降至2023年的75輛，進一步限制美國汽車市場份額。
- **機械設備：**美國機械與零組件面臨10%-15%的關稅，搭配繁瑣的海關程序，影響其在台灣市場的競爭力。

3. 非關稅壁壘技術

- **標準與認證：**報告批評台灣對美國電子產品、醫療器材等設有獨特標準（如BSMI認證），要求額外測試與認證流程，增加美國企業成本。例如，醫療設備需通過衛福部的冗長審批。
- **政府採購偏向本地：**台灣《政府採購法》傾向優先採購本地產品，美國企業在公共工程或國防項目中難以競爭，例如能源設備與軍事技術的市場份額受限。
- **智慧財產權問題：**報告指出，台灣雖於2019年修訂著作權法打擊非法串流裝置，但線上盜版仍普遍存在。2022年提出的修法（允許無權利人投訴下的刑事追訴）進展緩慢，美國認為台灣在智財保護的執法力度不足。

【美國怎麼看台美貿易關係3/3】 2025/3/31

4. 服務業與市場准入

- **金融與電信限制**：台灣對美國金融服務（如保險）與電信業設有外資持股上限（49%）與本地化要求，限制美國企業擴張。報告認為這削弱了美國服務業在台競爭力。
- **文化產品配額**：台灣對美國影視內容實施配額制（如電視台需播放一定比例國產節目），影響美國娛樂產業的出口。
- **報告的總體評估**
 - 台灣的貿易壁壘阻礙雙邊貿易平衡，**特別是在農產品、汽車與服務業領域**。半導體雖因戰略重要性暫獲豁免，但報告警告，若台灣不調整貿易政策，其他產業（如電子零組件、機械）將面臨更大壓力。
 - 報告呼籲台灣加快開放市場，以避免進一步關稅衝擊。**USTR**敦促台灣與美國展開談判，降低關稅與非關稅壁壘，並深化雙邊合作（如**能源、國防**），以緩解貿易緊張。

美國2024年 前十大貿易逆差國



前十大的貿易逆差國

台美貿易逆差擴大 我政府近年有何作為？

歡迎加入 ▶ 華視「三國演義」臉書粉絲群組



華視三國演義 🔍

台灣與越南近 10 年 (2015–2024) 貨物貿易餘額比較表，單位為億美元 (USD Billion)：

年份	 越南貿易餘額	 台灣貿易餘額
2015	+22.3 億	+481.2 億
2016	+72.1 億	+497.5 億
2017	+71.6 億	+579.8 億
2018	+129.7 億	+495.8 億
2019	+187.6 億	+434.6 億
2020	+191.2 億	+591.4 億
2021	+37.5 億	+655.9 億
2022	+157.3 億	+419.4 億
2023	+439.6 億	+733.8 億
2024	+247.7 億	+806.3 億

分析總結：

- 規模差距：台灣順差每年皆遠高於越南，約為越南的 2–10 倍。
- 越南成長明顯：從 2015 年約 22 億，到 2023 年突破 430 億，顯示出口導向政策成功。
- 台灣穩中有升：儘管有波動，但順差在全球供應鏈中持續強勁，2024 年持續創新高。

2024年

美國對台 貨品貿易逆差	739.2億美元 年增54.6% 台灣為美國第六大貿易逆差來源國
貿易比重	雙邊貿易額達1578.1億美元 成長34.8% 在台灣貿易總額占比為18%
出口美國 最大宗產品	自動數據處理設備(電腦)/零件 出口額514.9億美元 占比46.2%
進口美國 最大宗產品	石油原油 及自瀝青質礦物提煉之原油 進口總額71.68億美元 占比15.4%
對美國產品 最高關稅	其他未列明食物調製品 (保健食品 蒟蒻條 花草茶包等) 關稅30%

這個台灣是美國的第六大貿易逆差來源國

台美貿易逆差擴大 我政府近年有何作為？

歡迎訂閱 ▶ 華視「三國演義」YouTube專屬頻道

 YouTube

華視三國演義 🔍

台灣對美國 貿易順差遞增

單位：億美元 資料來源：經濟部國貿署

年份	出口	進口	貿易順差
2020	505.5	325.2	180.3
2021	656.9	392.6	264.3
2022	750.5	456.9	293.6
2023	762.3	408.8	353.5
2024	1162.6	423.3	739.3

跟美國的進出口的貿易順差

台美貿易逆差擴大 我政府近年有何作為？

歡迎訂閱 ▶ 華視「三國演義」YouTube專屬頻道

YouTube

華視三國演義 🔍

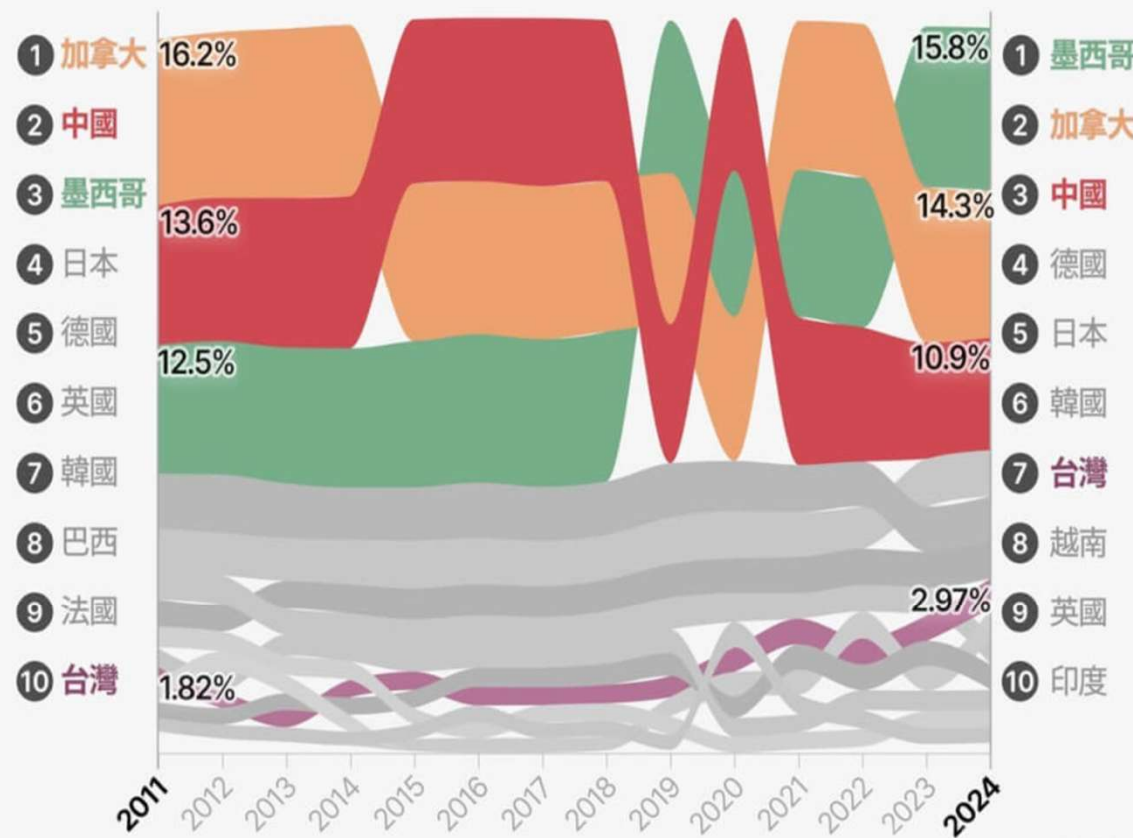
表一：2024 年 1-12 月美國前 15 大貨品貿易夥伴

單位：百萬美元

排名	國家	2024 年 1-12 月	2023 年 1-12 月	年增率(%)
	全球	7,301,605	6,928,523	5.38
1	墨西哥	839,892.0	797,958.4	5.3
2	加拿大	762,055.7	772,974.7	-1.4
3	中國	582,493.1	574,662.8	1.4
4	德國	236,049.5	235,969.8	0.0
5	日本	227,949.4	222,921.2	2.3
6	南韓	197,091.0	181,210.6	8.8
7	臺灣	158,600.9	127,724.1	24.2
8	越南	149,659.3	124,269.0	20.4
9	英國	148,025.8	138,532.3	6.9
10	印度	129,169.1	124,061.0	4.1
11	荷蘭	123,781.6	119,835.8	3.3
12	愛爾蘭	119,824.3	99,115.0	20.9
13	義大利	108,768.5	101,780.9	6.9
14	法國	103,423.7	101,502.2	1.9
15	巴西	91,983.3	83,705.3	9.9

資料來源：美國商務部統計資料

美國市場貿易總額前10大國家排名及占比



資料來源：經濟部國貿署



日本公布因應川普關稅「緊急應對方案」 以補助、調降貸款利率助企業度難關

2025-04-25 15:26 / 作者 莊蕙嘉



面對關稅風暴 南韓追加預算支撐經濟成長

南韓經濟

川普關稅戰

時間：2025-04-18 13:11

新聞引據：採訪、路透社

撰稿編輯：吳寧康



2025/4/4

台灣率先提出對應方案
日、韓也採取類似措施



2025.5.2 發布 圖片來源：太報、中央廣播電台

政府做產業的後盾 照顧產業對策

1. 透過談判 改善對等關稅

2. 提供產業支持計畫

3. 加速中長期經濟發展計畫

4. 台灣+1 台灣加美國新布局

5. 產業傾聽之旅



政院880億支持方案

2025/4/4

製表：記者鍾麗華
資料來源：行政院提供

工業六大面向、14措施 700億元

金融支持	▶ 貿易融資利息減碼、輸出保費優惠、外銷貸款優惠保證加碼、中小微企業貸款加碼
降低行政成本	▶ 保稅區通關全免裝箱單、擴大實施海關遠端稽核
提升產業競爭力	▶ 研發轉型補助
開拓多元市場	▶ 爭取海外訂單
租稅優惠	▶ 提供研發與設備支出抵減、擴大抵減適用
安定就業	▶ 主動訪視衝擊、勞工安心就業、受衝擊再就業、青年接軌職場

農業三大面向、6措施 180億元

金融支持	▶ 農業貸款利率加碼補貼
提升產業競爭力	▶ 強化外銷冷鏈體系、加速產業加值轉型、取得國內外標章或認證
開拓多元市場	▶ 擴大國內行銷活動、擴大海外行銷

註：支持方案共9大面向、20大措施共880億元，將以特別條例編列特別預算方式籌措



2025/4/24

國土安全韌性 1500億

社會支持 1670億

撥補勞保100億、撥補健保200億、
弱勢關懷170億、挹注台電1000億、
高教人才培育200億

産業支持 930億 (原880億)

條例執行時間 114/03/12至116/12/31

財源

歷年歲計賸餘



經濟日報 > 國際 > 國際焦點

民眾意外不挺 日本政府決定擱置普發現金計畫

2025/04/17 17:11:31

經濟日報 編譯易起宇／綜合外電  讚 0

日本執政黨資深議員表示，首相石破茂政府已決定擱置旨在幫助家庭因應通膨和美國關稅問題的普發現金計畫，部分原因是擔憂這項政策不受民眾歡迎。同時也決定放棄在6月底國會休會前提交追加預算案。

共同社報  **日本民眾不挺** 聯盟原先

日本政府已擱置普發現金計畫 政客還要短視近利嗎？

普發現金就像煙火一樣，短暫刺激，無助於產業轉型升級、就業穩定，也無法提升應對未來衝擊(如關稅或自然災害)的韌性

 2025.5.2 發布 圖片來源：經濟日報

請社會各界 共同支持

《強化安全韌性特別條例》

面對全球經貿不確定性：

✗ 普發現金 = 快速消耗資金、增加長期風險

✓ 強化產業、就業、民生韌性
= **確保台灣競爭力**

 2025.5.2 發布

經濟部三大支援

(一) 金融支持

1. 外銷貸款優惠保證加碼

中小企業額度每家6千萬
其餘每家1億
預算60億

2. 中小企業貸款加碼

貸款額度每家最高3500萬
利率2.2%
預算50億

(二) 提升產業競爭力

研發轉型補助
個案補助500萬
產業聯盟4千萬
預算200億

(三) 開拓多元市場

爭取海外訂單
單一企業5百萬
聯合申請2千萬
預算100億

投資社會整體的韌性 才是王道！

投資產業：

降低業者的風險、布局升級轉型、開拓多元市場

投資就業：

降低失業風險、強化勞工技能

投資民生：

補強台電、勞健保，減輕弱勢負擔，避免事後補破網

民生、就業、產業互補支撐
就不怕風浪衝擊，未來的發展基礎也會更好

牌價最新掛牌時間：2025/04/27 09:25

幣別	現金匯率		即期匯率		遠期匯率	歷史匯率
	本行買入	本行賣出	本行買入	本行賣出		
 美金 (USD)	32.115	32.785	32.44	32.59	查詢	查詢
 港幣 (HKD)	4.036	4.24	4.157	4.227	查詢	查詢
 英鎊 (GBP)	42.11	44.23	43.005	43.635	查詢	查詢
 澳幣 (AUD)	20.41	21.19	20.625	20.97	查詢	查詢
 加拿大幣 (CAD)	22.98	23.89	23.31	23.64	查詢	查詢
 新加坡幣 (SGD)	24.15	25.06	24.62	24.84	查詢	查詢
 瑞士法郎 (CHF)	38.47	39.67	39.08	39.47	查詢	查詢
 日圓 (JPY)	0.2171	0.2299	0.2239	0.2289	查詢	查詢
 南非幣 (ZAR)	-	-	1.695	1.785	查詢	查詢
 瑞典幣 (SEK)	-	-	3.3	3.42	查詢	查詢
 紐元 (NZD)	18.91	19.76	19.24	19.54	查詢	查詢
 泰幣 (THB)	0.8408	1.0308	0.9512	0.9972	查詢	查詢
 菲國比索 (PHP)	0.5128	0.6448	-	-	查詢	查詢
 印尼幣 (IDR)	0.00158	0.00228	-	-	查詢	查詢
 歐元 (EUR)	36.15	37.49	36.665	37.265	查詢	查詢
 韓元 (KRW)	0.02087	0.02477	-	-	查詢	查詢
 越南盾 (VND)	0.001	0.00141	-	-	查詢	查詢
 馬來幣 (MYR)	6.408	7.933	-	-	查詢	查詢
 人民幣 (CNY)	4.366	4.528	4.433	4.493	查詢	查詢










牌價最新掛牌時間：2025/06/21 09:25

幣別	現金匯率		即期匯率		遠期匯率	歷史匯率
	本行買入	本行賣出	本行買入	本行賣出		
 美金 (USD)	29.12	29.79	29.445	29.595	查詢	查詢
 港幣 (HKD)	3.605	3.809	3.726	3.796	查詢	查詢
 英鎊 (GBP)	38.52	40.64	39.415	40.045	查詢	查詢
 澳幣 (AUD)	18.66	19.44	18.875	19.22	查詢	查詢
 加拿大幣 (CAD)	21.01	21.92	21.34	21.67	查詢	查詢
 新加坡幣 (SGD)	22.35	23.26	22.82	23.04	查詢	查詢
 瑞士法郎 (CHF)	35.3	36.5	35.91	36.3	查詢	查詢
 日圓 (JPY)	0.1929	0.2057	0.1997	0.2047	查詢	查詢
 南非幣 (ZAR)	-	-	1.594	1.684	查詢	查詢
 瑞典幣 (SEK)	-	-	3	3.12	查詢	查詢
 紐元 (NZD)	17.13	17.98	17.46	17.76	查詢	查詢
 泰幣 (THB)	0.7711	0.9611	0.8815	0.9275	查詢	查詢
 菲國比索 (PHP)	0.4503	0.5823	-	-	查詢	查詢
 印尼幣 (IDR)	0.00148	0.00218	-	-	查詢	查詢
 歐元 (EUR)	33.21	34.55	33.725	34.325	查詢	查詢
 韓元 (KRW)	0.01976	0.02366	-	-	查詢	查詢
 越南盾 (VND)	0.00088	0.00129	-	-	查詢	查詢
 馬來幣 (MYR)	5.916	7.441	-	-	查詢	查詢
 人民幣 (CNY)	4.017	4.179	4.084	4.144	查詢	查詢

GDP per capita (€ Purchasing Power Parity, PPP) by Country or Territory			
	Country/Territory	IMF ^{[4][5]}	
		Projection	Year
1	 Singapore *	156,755	2025
2	 Luxembourg *	152,915	2025
	 Liechtenstein *	—	
	 Macau *	134,042	2025
3	 Ireland *	134,000	2025
	 Monaco *	—	
4	 Qatar *	121,605	2025
	 Bermuda *	—	
5	 Norway *	107,892	2025
6	 Switzerland *	97,581	2025
7	 Brunei *	95,758	2025
8	 Guyana *	94,258	2025
9	 United States *	89,105	2025
	 Cayman Islands *	—	
	 Isle of Man *	—	
10	 Denmark *	88,934	2025
11	 Netherlands *	84,566	2025
	 Taiwan *	84,082	2025

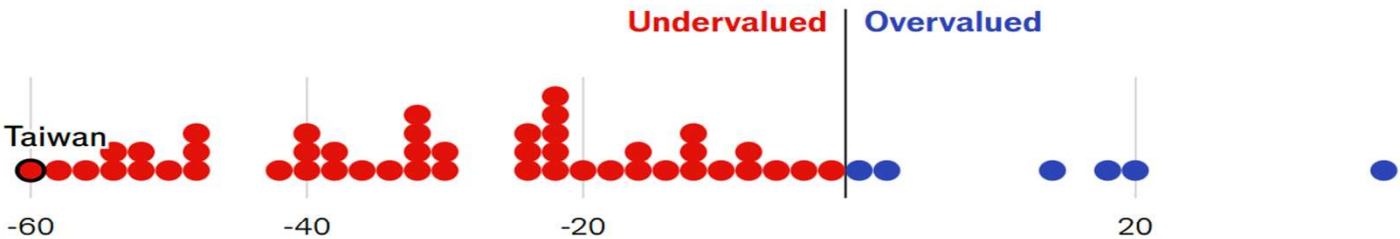
	Country/Territory	IMF ^{[4][5]}	
		Projection	Year
18	 Austria *	74,372	2025
19	 Germany *	72,599	2025
	 Falkland Islands *	—	
20	 Australia *	72,138	2025
21	 Andorra *	72,059	2025
22	 Bahrain *	67,795	2025
23	 Finland *	66,496	2025
24	 Canada *	65,707	2025
25	 France *	65,626	2025
26	 South Korea *	65,112	2025
27	 Cyprus *	65,088	^[n 1] 2025
	 European Union ^{*[n 2]}	64,545	2025
28	 United Kingdom *	63,661	2025
	 Gibraltar *	—	
29	 Italy *	63,076	2025
30	 Saudi Arabia *	61,923	2025
31	 Czech Republic *	59,368	2025
	 Jersey *	—	
32	 Slovenia *	57,985	2025
33	 Lithuania *	57,196	2025
34	 Spain *	56,555	2025
35	 Israel *	56,436	2025
36	 New Zealand *	55,450	2025
37	 Poland *	55,186	2025
38	 Japan *	54,677	2025

GDP (in USD) per capita by country, territory, non-sovereign state or non-IMF member

	Country/Territory ⬇	IMF ^{[4][5]}		World Bank ^[6]		United Nations ^[7]	
		Estimate ⬇	Year ⬇	Estimate ⬇	Year ⬇	Estimate ⬇	Year ⬇
	 Monaco	—		256,581	2023	256,581	2023
	 Liechtenstein	—		186,400	2022	201,150	2023
1	 Luxembourg	140,941	2025	128,678	2023	128,936	2023
	 Bermuda	—		125,842	2023	125,842	2023
2	 Ireland	108,920	2025	103,888	2023	106,106	2023
3	 Switzerland	104,896	2025	99,565	2023	100,831	2023
	 Cayman Islands	—		97,750	2023	97,583	2023
	 Isle of Man	—		94,300	2021	—	
4	 Singapore	92,932	2025	84,734	2023	86,616	2023
5	 Iceland	90,284	2025	79,637	2023	80,827	2023
6	 Norway	89,694	2025	87,925	2023	87,932	2023
7	 United States	89,105	2025	82,769	2023	80,706	2023
32	 South Korea	34,642	2025	33,121	2023	35,538	2023
33	 Taiwan	34,426	^[n 3] 2025	—		—	
34	 Japan	33,956	2025	33,767	2023	33,806	2023
69	 China	13,688	^[n 4] 2025	12,614	^[n 5] 2023	12,509	^[n 4] 2023
118	 Vietnam	4,806	2025	4,282	2023	4,282	2023

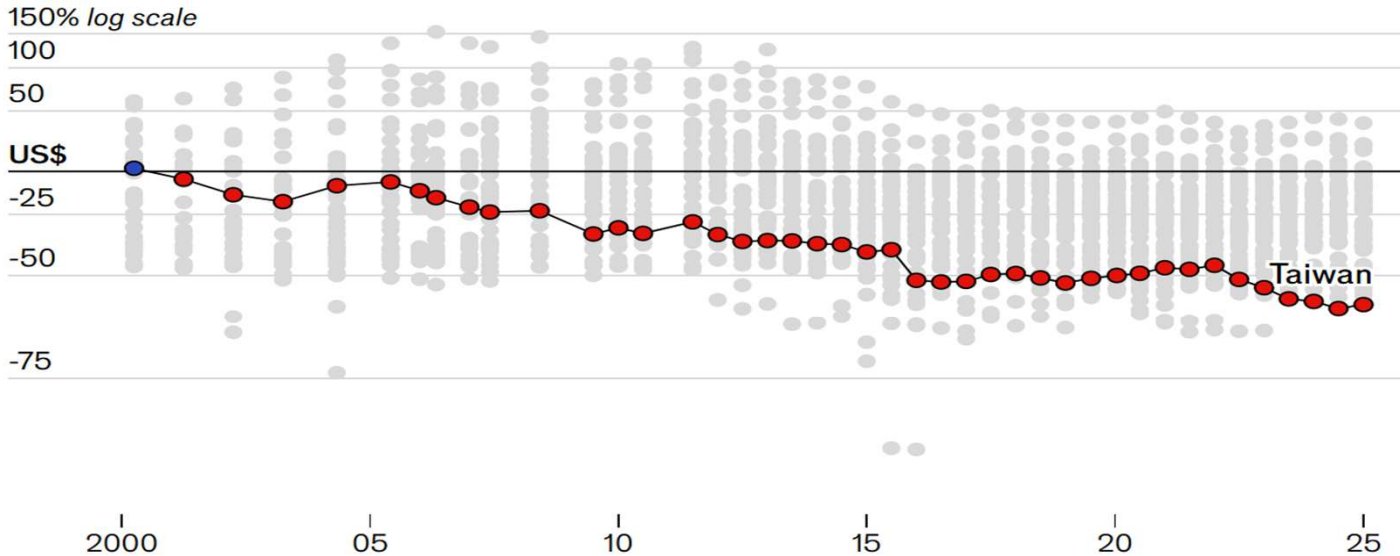
CURRENCY		% UNDER/OVER VALUED
Hungary	Forint	-37.0
Jordan	Dinar	-39.1
Moldova	Leu	-39.2
China	Yuan	-39.2
Romania	Leu	-40.8
Japan	Yen	-46.3
Hong Kong	HK\$	-46.8
Vietnam	Dong	-47.7
Malaysia	Ringgit	-48.1
Philippines	Peso	-50.0
Ukraine	Hryvnia	-50.7
South Africa	Rand	-52.0
Egypt	Pound	-53.6
India	Rupee	-54.8
Indonesia	Rupiah	-56.2
Taiwan	NT\$	-58.8

Jan 2025 | The Taiwanese dollar is 58.8% undervalued against the US dollar



A Big Mac costs **NT\$78** in Taiwan and **US\$5.79** in **the United States**. The implied exchange rate is **13.47**. The difference between this and the actual exchange rate, **32.73**, suggests the Taiwanese dollar is **58.8% undervalued**.

2000-2025

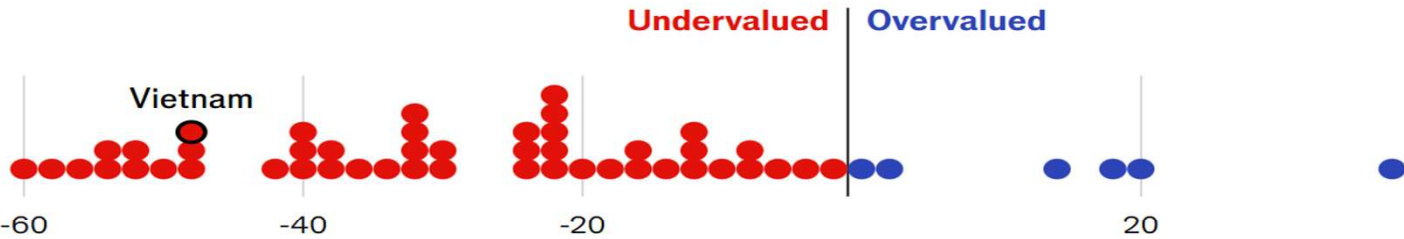


Note: All prices include tax

Sources: McDonald's; LSEG Workspace; IMF; Eurostat; LebaneseLira.org; Banque du Liban; The Economist

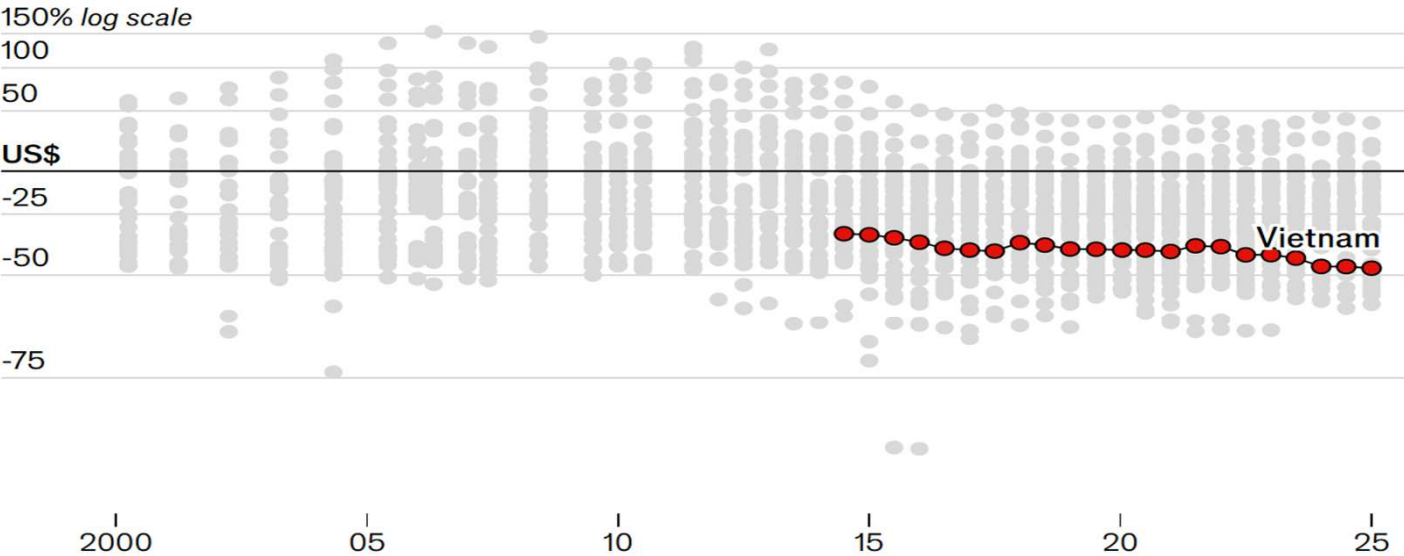
CURRENCY		% UNDER/OVER VALUED
Hungary	Forint	-37.0
Jordan	Dinar	-39.1
Moldova	Leu	-39.2
China	Yuan	-39.2
Romania	Leu	-40.8
Japan	Yen	-46.3
Hong Kong	HK\$	-46.8
Vietnam	Dong	-47.7
Malaysia	Ringgit	-48.1
Philippines	Peso	-50.0
Ukraine	Hryvnia	-50.7
South Africa	Rand	-52.0
Egypt	Pound	-53.6
India	Rupee	-54.8
Indonesia	Rupiah	-56.2
Taiwan	NT\$	-58.8

Jan 2025 | The Vietnamese dong is 47.7% undervalued against the US dollar



A Big Mac costs **76000 dong** in Vietnam and **US\$5.79** in **the United States**. The implied exchange rate is **13126.08**. The difference between this and the actual exchange rate, **25078.00**, suggests the Vietnamese dong is **47.7% undervalued**.

2000-2025

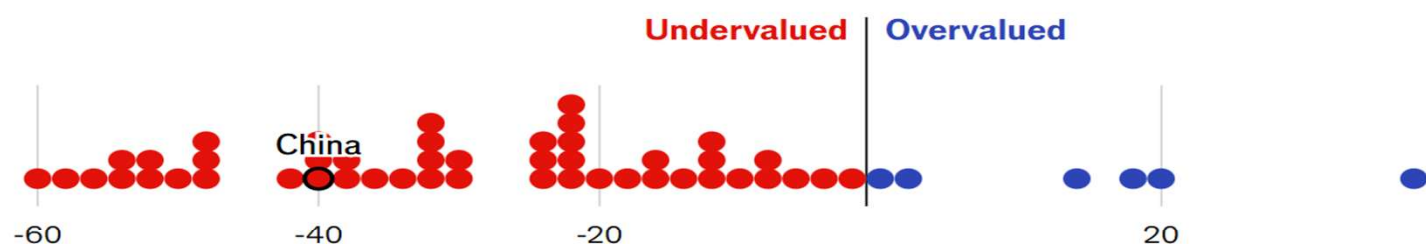


Note: All prices include tax

Sources: McDonald's; LSEG Workspace; IMF; Eurostat; LebaneseLira.org; Banque du Liban; *The Economist*

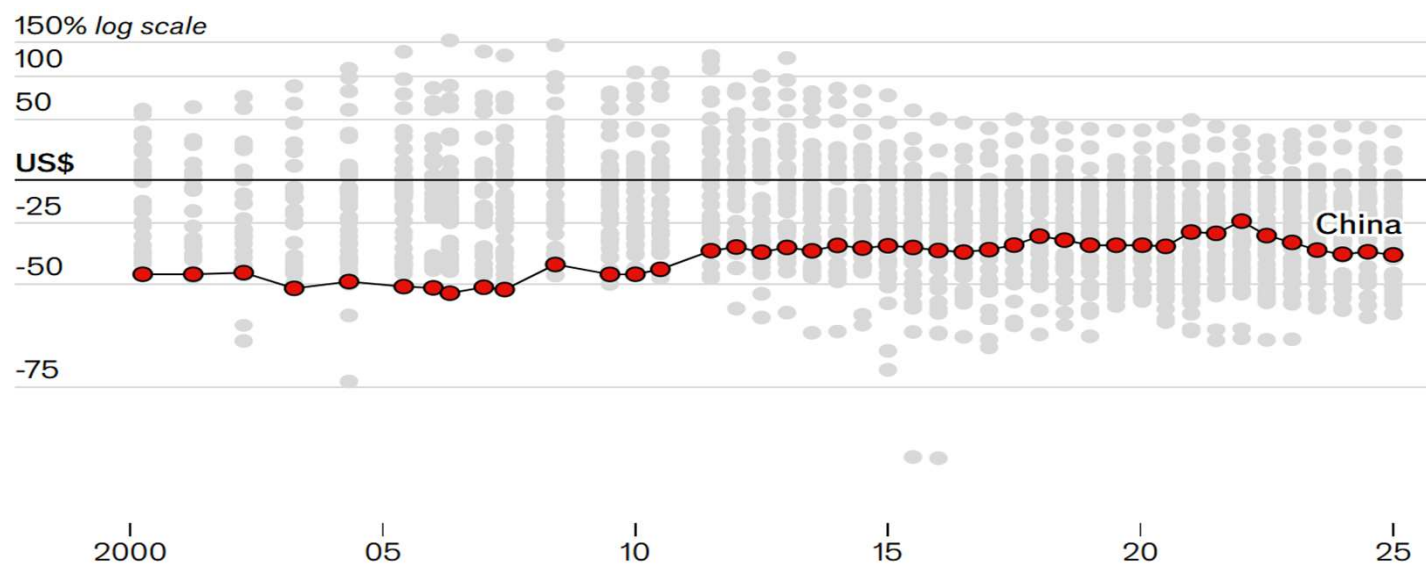
CURRENCY		% UNDER/OVER VALUED
Hungary	Forint	-37.0
Jordan	Dinar	-39.1
Moldova	Leu	-39.2
China	Yuan	-39.2
Romania	Leu	-40.8
Japan	Yen	-46.3
Hong Kong	HK\$	-46.8
Vietnam	Dong	-47.7
Malaysia	Ringgit	-48.1
Philippines	Peso	-50.0
Ukraine	Hryvnia	-50.7
South Africa	Rand	-52.0
Egypt	Pound	-53.6
India	Rupee	-54.8
Indonesia	Rupiah	-56.2
Taiwan	NT\$	-58.8

Jan 2025 | The Chinese yuan is 39.2% undervalued against the US dollar



A Big Mac costs **25.50 yuan** in China and **US\$5.79** in the United States. The implied exchange rate is **4.40**. The difference between this and the actual exchange rate, **7.25**, suggests the Chinese yuan is **39.2% undervalued**.

2000-2025



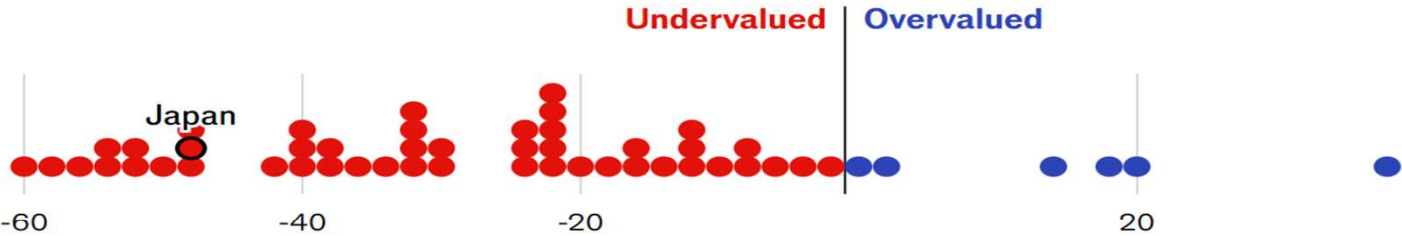
Note: All prices include tax

Sources: McDonald's; LSEG Workspace; IMF; Eurostat; LebaneseLira.org; Banque du Liban; The Economist

CURRENCY		% UNDER/OVER VALUED
Hungary	Forint	-37.0
Jordan	Dinar	-39.1
Moldova	Leu	-39.2
China	Yuan	-39.2
Romania	Leu	-40.8
Japan	Yen	-46.3
Hong Kong	HK\$	-46.8
Vietnam	Dong	-47.7
Malaysia	Ringgit	-48.1
Philippines	Peso	-50.0
Ukraine	Hryvnia	-50.7
South Africa	Rand	-52.0
Egypt	Pound	-53.6
India	Rupee	-54.8
Indonesia	Rupiah	-56.2
Taiwan	NT\$	-58.8

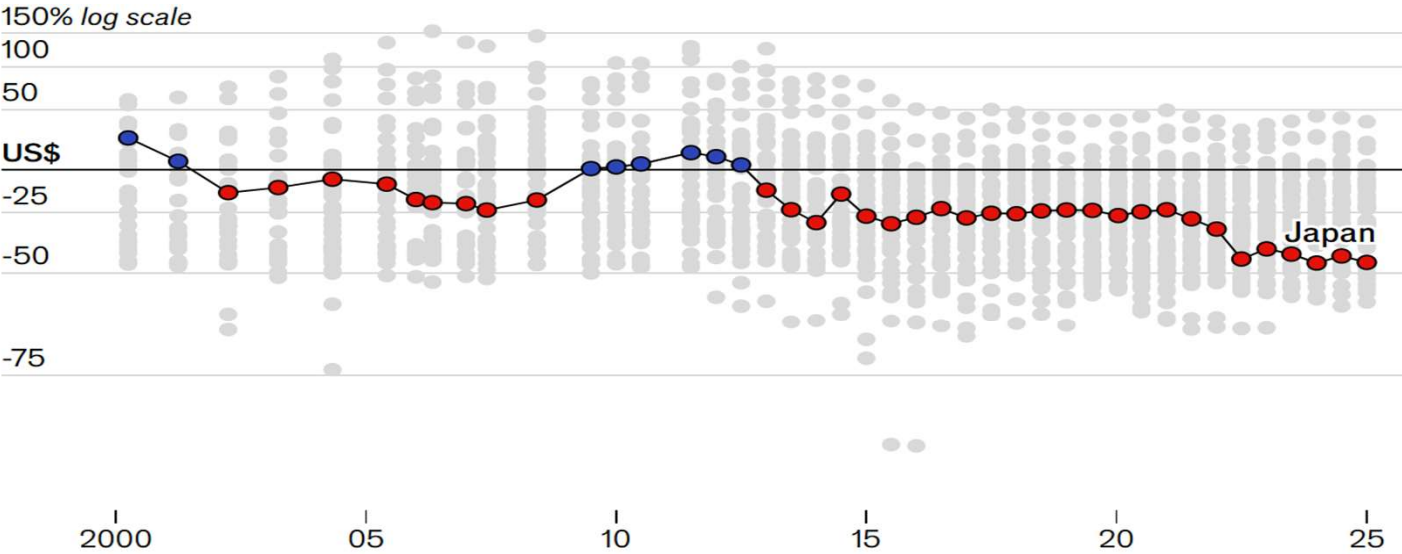
Note: All prices include tax

Jan 2025 | The Japanese yen is 46.3% undervalued against the US dollar



A Big Mac costs **¥480** in Japan and **US\$5.79** in the United States. The implied exchange rate is **82.90**. The difference between this and the actual exchange rate, **154.35**, suggests the Japanese yen is **46.3% undervalued**.

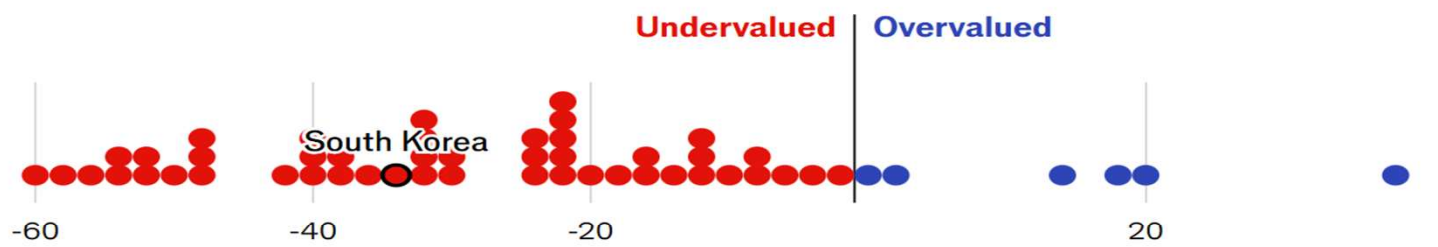
2000-2025



Sources: McDonald's; LSEG Workspace; IMF; Eurostat; LebaneseLira.org; Banque du Liban; The Economist

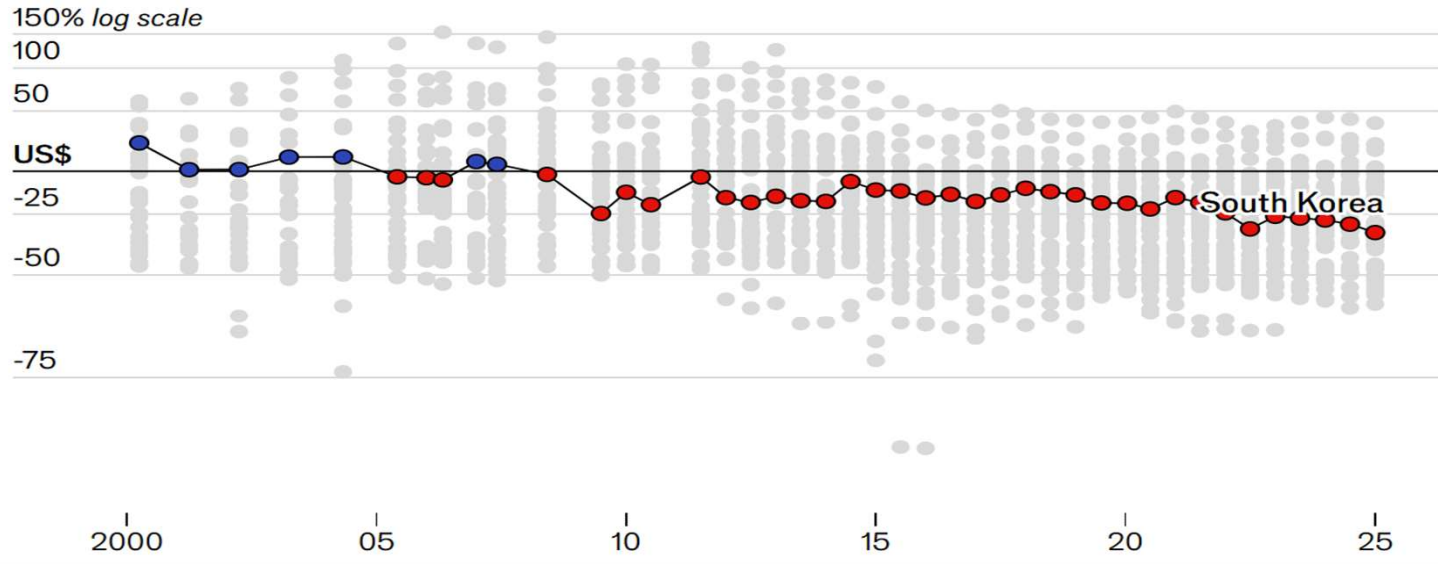
CURRENCY		% UNDER/OVER VALUED
Kuwait	Dinar	-21.5
Peru	Sol	-21.8
Bahrain	Dinar	-22.1
Nicaragua	Córdoba	-22.7
Venezuela	Bolívar	-23.1
Honduras	Lempira	-28.8
Qatar	Riyal	-28.8
Brazil	Real	-30.5
Guatemala	Quetzal	-30.7
Thailand	Baht	-30.8
Oman	Rial	-31.4
South Korea	Won	-33.6
Pakistan	Rupee	-35.0
Azerbaijan	Manat	-36.6
Hungary	Forint	-37.0

Jan 2025 | The South Korean won is 33.6% undervalued against the US dollar



A Big Mac costs **5500 won** in South Korea and **US\$5.79** in the **United States**. The implied exchange rate is **949.91**. The difference between this and the actual exchange rate, **1431.20**, suggests the South Korean won is **33.6% undervalued**.

2000-2025



Note: All prices include tax

Sources: McDonald's; LSEG Workspace; IMF; Eurostat; LebaneseLira.org; Banque du Liban; The Economist

自1985年以來新台幣匯率升貶大事件



中央銀行新聞稿

<https://www.cbc.gov.tw>

2025年5月2日發布

(114) 新聞發布第078號

本(5/2)日新台幣匯率升值之說明

本日新台幣對美元匯率由4月30日1美元兌換32.017元，升值至31.064元，升幅為3.07%，謹說明如下：

- 一. 4月初以來，媒體報導美國政府與主要貿易對手國進行關稅協商時，可能要求貿易對手國貨幣升值，致國內匯市存在新台幣升值之預期心理；本行總裁於立法院答復相關議題時已適時說明，另於5月1日發布新聞稿澄清美國財政部並未要求新台幣升值。
- 二. 除受前述預期心理影響外，本日台北股市由台積電上漲4.63%，帶領電子、金融等權值股齊揚，上漲552.61點，收盤報20,787.64點，外資大幅買超429.24億元，並匯入資金，致本日國內匯市美元供給大幅增加，促使新台幣升值，本行基於職責已適時進場調節。
- 三. 長期以來，新台幣對美元匯率表現相對其他主要貨幣穩定，本行將持續致力維持新台幣之動態穩定，並密切關注國際金融市場動態。

賴清德總統2025/5/5針對台幣匯率的「5 點說明」(1/3)

1. 首先這波新台幣升值主要來自市場的預期心理，台灣2024年全年經濟成長率達4.59%，創3年來最佳表現，2025年第1季的概估成長率將達5.37%，即便面臨川普提出「對等關稅」政策的衝擊，但從國際貨幣基金 (IMF) 對2025年各國經濟成長預測的最新修正，亞洲四小龍中，香港、韓國、新加坡皆被下修，唯獨台灣從2.7%上修至2.9%，甚至優於日本的0.6%。
2. 新台幣升值與近期外資匯入買超台股有關，自2025/4/2美國提出對等關稅政策以來，全球股市劇烈波動，台股一度跌破18,000點，但歷經幾次震盪，也逐步回升到20,000點以上，外資擴大買超台股，也升高近期對台幣升值的預期心理，但這也表示，即便面臨美國關稅政策挑戰，外資仍對台灣的產業深具信心。

賴清德總統2025/5/5針對台幣匯率的「5 點說明」(2/3)

3. 近期出現許多不實訊息，企圖操縱市場預期心理，遺憾看到許多政治人物，竟鎖定匯率議題炒作，導致市場被誤導與非理性的預期心理，強調「政黨可以競爭，國家不能犧牲；政黨可以競爭，人民不能犧牲。」
4. 央行及行政院經貿談判辦公室都已證實過，這次台美雙方關稅談判，並未觸及匯率議題，台美貿易逆差主要是長年所累積而成的國際貿易分工結果，2025/2的統計為例，台灣出口美國的產品，近 7 成集中於在由美國買家主導的電子產品，包括 AI、資通訊、半導體跟相關產品，證明台美供應鏈之間的分工，以及供應鏈可以互利、互補。雖然台灣因貿易逆差被列入美國的匯率操縱國觀察名單，但從未被認定為匯率操縱國(註：台灣曾在1988年～1992被點名為匯率操縱國後，的確讓新台幣顯著升值，40升至25)，既然貿易逆差與匯率無關，台美之間的談判自然不會涉及匯率

賴清德總統2025/5/5針對台幣匯率的「5 點說明」(3/3)

5. 執政團隊會在「確保國家利益」、「維護產業發展」，以及「絕不犧牲任何一個行業」這三大原則下，快慢有序、穩健應對台美貿易談判的關鍵時刻

最後賴總統表示：台灣的經濟，是一代又一代人的共同打拚，才從家庭工廠，成為世界大廠，不分朝野政黨，無論政治立場，我們都有責任共同守護

- 2025/5/2 台幣由1美元兌換32.017元，升值至31.064元，勁升0.953元，升幅為3.07%，台北外匯經紀公司統計成交量為22.5億美元
- 2025/5/5 台幣開盤價30.91，最高29.59，最低30.91，收盤30.145，勁升0.919元，升幅3.05%，台北外匯經紀公司統計總成交金額飆出43.885億美元的驚天巨量，成交量創史上第3大。

秃鷹基金 VULTURE FUND

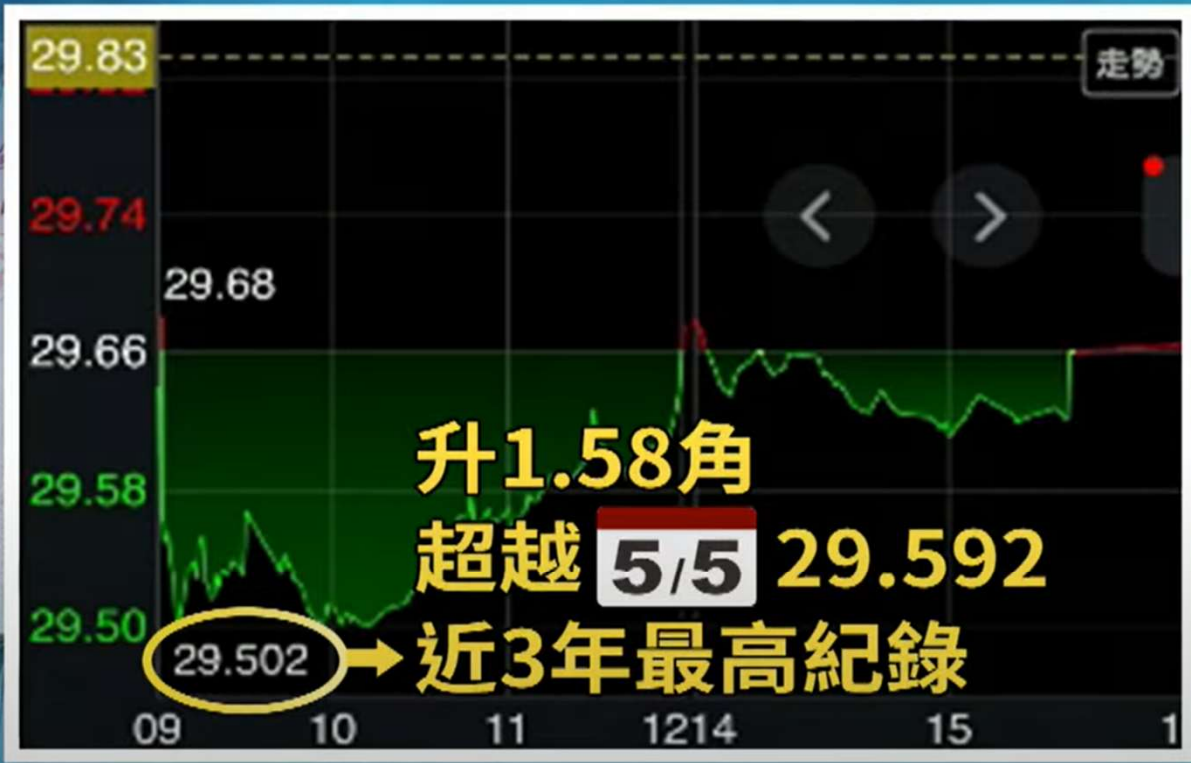
- 秃鷹(**Vulture**)一詞在金融市場(股、匯、債...)中，是指對沖基金(Hedge Fund)或投資機構的一種綽號，又稱為避險基金是私募基金的一種，**這些機構專門在一個國家、企業或資產處於危機、低價或即將崩潰時**進場「撿便宜」，等到市場回穩後再高價賣出，獲取暴利，像是在希臘債務中就讓不少國家專家指出，對沖基金扮演秃鷹角色，這類型基金因為高度槓桿，扣除貸款利息後投資淨利，往往有數億或數十億美元運作所帶來的收益
- **What Is a Vulture Fund?** (<https://www.investopedia.com/terms/v/vulturefund.asp>)
 - A vulture fund is an investment fund that seeks out and buys securities in distressed investments, such as high-yield bonds **in or near default**, or equities that are **in or near bankruptcy**. The goal is to 'swoop in' and pick up underpriced shares that are perceived to have been oversold to make high-risk but potentially high-reward bets.

台幣是幾近違約或破產的貨幣嗎？當然不是!!!

- 1992英鎊被索羅斯狙擊
- 1994墨西哥披索危機
- 1997東南亞金融風暴，泰銖、馬幣、印尼盾、菲律賓披索、港元、韓圓...被索羅斯狙擊
- 1998俄羅斯盧布被索羅斯狙擊
- 2008~2010 歐元區國家：希臘、愛爾蘭、葡萄牙國債破產危機...
- **2025台幣被禿鷹狙擊???**



6/13 新台幣兌美元



開盤	29.64元
最高	29.68元
最低	29.502元
收盤	29.668元

貶0.8分

2025台幣匯率何去何從？

- 而就台灣的經濟環境而言，經濟成長仍強健，升息有其條件，但每年仍不建議超過1%
- 台灣資源稀少，99%的各類大宗商品及原物料都是靠進口而得，而供給面的原物料及大宗商品價格則不是我們所能控制影響的
- 透過台幣適度的升值，而且台幣的確有其升值的條件 (主計總處：台灣2024年經濟成長率達4.84%，2025Q1為5.48%，預估2025整年經濟成長率為3.10%)：短期間台幣匯率自2025/4/30 **32.017元兌1美元**強力升值至2025/6/20的**29.590元兌1美元**，共計升值7.58%，緩和相當依賴進口原物料及大宗商品的台灣各類產業生產成本的上升，並相當程度降低供給面的輸入型通貨膨脹。預計**2025年10月前**可升值至**28.8元兌1美元**。
- 美國川普總統**2025/1/20**就職後的高關稅政策，恐造成新一波各國為了抵銷美國關稅政策帶來的價格競爭力減弱，中國可能將採取貨幣貶值策略因應，造成其他國家貨幣也相繼跟著競貶的局勢，值得多加留意 !!



感謝聆聽與指教！

報告人：國立高雄大學EMBA中心主任 翁銘章 博士