

# 歐債危機前後歐元匯率波動對台灣對歐盟出口影響之研究

徐瑩妹、賴文魁

E-mail: 374859@mail.dyu.edu.tw

## 摘要

本研究以2007年11月到2012年6月的月資料，透過E-Views6.0統計軟體進行時間序列分析，探討歐債危機發生，歐元匯率變動對臺灣出口至德國、荷蘭、義大利和法國之出口總值與歐元匯率波動之間的關係。並以2009年11月歐債危機發生為分界點，將研究時間分為兩階段，來探究歐債危機發生前後，兩變數間的交互影響與領先或落後情形。本研究實證結果顯示：一、德國-歐債危機前，不論是歐元名目匯率或實質匯率都領先出口總值；歐債危機後，則不論是歐元名目匯率或實質匯率都和出口總值沒有因果關係。二、荷蘭-不論是歐債危機發生前或發生後，歐元名目匯率或實質匯率都和出口總值沒有因果關係。三、義大利-歐債危機發生前，出口總值領先歐元名目匯率和實質匯率；歐債危機發生後則出口總值與歐元名目匯率和實質匯率為雙向因果關係。四、法國-不論是歐債危機發生前或發生後，歐元名目匯率或實質匯率都和出口總值沒有因果關係。

關鍵詞：歐債危機、匯率、出口

## 目錄

中文摘要.....	英文摘要.....
..... 誌謝.....	..... 內容目錄.....
..... 表目錄.....	..... VIII 圖目錄.....
..... XVI 第一章 緒論.....	..... 1 第一節 研究背景與動機.....
..... 1 第二節 研究目的.....	..... 4 第三節 研究流程與架構.....
..... 5 第二章 文獻探討.....	..... 8 第一節 歐洲債務危機之相關文獻探討.....
..... 8 第二節 匯率變動對進出口貿易影響文獻探討.....	..... 10 2.2.1 匯率波動與進出口貿易相關之外國文獻.....
..... 12 2.2.2 匯率波動與進出口貿易相關之本國文獻.....	..... 18 第三章 研究方法.....
..... 28 第一節 研究範圍.....	..... 28 第二節 實證流程與架構.....
..... 34 第三節 研究步驟與實證模型.....	..... 36 第四章 實證結果與分析.....
..... 48 第一節 單根檢定分析.....	..... 48 第二節 最適落後期選取.....
..... 53 第三節 Garch檢定分析.....	..... 55 第四節 Granger因果關係檢定分析.....
..... 100 第五節 共整合檢定分析.....	..... 106 第五章 結論與建議.....
..... 132 第一節 研究結論.....	..... 132 第二節 研究限制與建議.....
..... 137 參考文獻.....	..... 139

## 參考文獻

一、中文文獻：方文碩、張昌耀與葉志權（2005），匯率貶值及其風險與出口，經濟研究，第41期第一卷，頁105-139。毛彥鈞(2010)，歐洲貨幣整合法制之研究，東吳大學法律學系法律專業碩士班碩士論文。江朝宗(2011)，實質所得、相對價格、匯率與國際貿易之關聯分析：以台灣對美貿易為例，華人經濟研究單九卷草二期，頁21-32。吳祥銘(2001)，亞洲金融風暴前後匯率波動對於出口影響之探討——以亞洲國家為例，淡江大學國際貿易學系碩士論文。李秋瑤(2000)，臺灣與主要貿易國家貿易收支之實證研究，國立臺北大學經濟學研究所。林君滢(2004)，匯率波動對台灣出口貿易量之不對稱影響，暨南國際大學經濟學系碩士論文。林佩文(2003)，匯率波動對出口量與市場取價行為之影響-臺灣電子產業之實證研究，靜宜大學會計學系碩士論文。胡育豪(1996)，匯率波動對出口量的影響——台灣出口產業之實證研究，國立政治大學國際貿易學系未出版之論文。陳怡玲(2005)，東亞九國主要產業在美、歐市場競爭力分析，淡江大學國際貿易學系國際企業學碩士班論文。陳婉華(2008)，臺灣對外貿易與實質匯率之關係研究，中原大學國際貿易系研究所論文。陳揆明(2012)，歐洲經濟治理下財政監督機制之研究，淡江大學歐洲研究所碩士班學位論文。陳麗慧(1990)，債務危機及其因應之道，國立政治大學國際貿易學系碩士論文。莊文智(2012)，歐元區PIIGS五國主權債務危機與金融市場發展之探討，實踐大學財務金融與保險學系碩士論文。許敏惠(2010)，匯率變動對出口之影響：台灣與南韓實證分析，朝陽科技大學財務融學系碩士班碩士論文。張美珊(2011)，金融海嘯下希臘債信危機之研究，淡江大學歐洲研究所碩士班學位論文。黃久倫(2009)，匯率波動對貿易進出口影響之實證研究，國立中正大學國際經濟學系未出版之論文。黃欽詒(2002)，匯率波動與投資，中國文化大學經濟學系碩士論文。黃韻禎(2007)，匯率波動對台灣出口的影響，國立政治大學貿易學系碩士論文。謝文真(2004)，實質匯率變動對產出之影響以台灣與南韓為例，成功大學政治經濟學研究所學位

論文。羅智(2004), 臺灣對外貿易的回顧和戰後貿易政策之探討, *Journal of China Institute of Technology* Vol.31-2004.12 楊奕農(2009), 時間序列分析:經濟與財務上之應用, 二版, 臺北市, 雙葉書廊。

二、英文文獻: Aristotelous(2001). Exchange-rate volatility, Exchange-rate regime, and trade volume: evidence from the UK-US export function (1889-1990), *Economics Letters*, Vol. 21, Issue 1, July 2001, pp87-94. Arize, A.C.(1995). Trade flows and real exchange-rate volatility :An application of cointegration and error-correction modeling, *The North American Journal of Economics and Finance*, 6(1), 37

1. Arize, A. C. (1997). Conditional Exchange-Rate Volatility and the Volume of Southern Foreign Trade: Evidence from Seven Industrialized Countries, *Economic Journal*, 64, 235-254. Arize, A. C., Thomas Osang, Daniel J Stottje (2000). Exchange-Rate Volatility and Foreign Trade: Evidence from Thirteen LDCs, *Journal of Business & Economic Statistics*, Vol. 18, Issue 1, pp10~17. Asseery, A., & Peel, D.A.(1991). Estimates of traditional Aggregate import demand model for five countries. *Economics Letters*, 5(4), pp435-439. Baak, S.K.(2008). The bilateral real exchange rates and trade between China and the U.S., *China Economic Review*, Vol19, Issue 2, pp 117 – 12. Bahmani-Oskooee, M. and Payesteh, S. (1985). Does Exchange rate Volatility Deter Trade Volume of LDC?, *Journal of Economic Development*, Vol. 18, Number 2, December, 1993. Broll, U. and Eckert, B.(1999). Exchange Rate Volatility Trade, *Southern Economic Journal*, 66(1), pp. 178-185. Chowdhury, A. R.(1993). Does Exchange Rate Volatility Depress Trade Flows? Evidence from error-correction models, *The Review of Economics and Statistics*, Vol.75, No. 4, pp.700-706. Choudhry, T. (2005). Exchange rate volatility and the United States exports: Evidence from Canada and Japan. *Journal of the Japanese and International Economies*, 19(1), 51-71. Detragiache, Enrica (1992). The Simple Dynamics of a Debt Crisis. *Journal of international Money and Finance*, 1992:11,552-556. Dickey, D. A., & Fuller, W. A. (1979). Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series with a Unit Root. *Journal of the American Statistics Association*, 74, 427-431. Dickey, D. and Fuller W. A. (1981). Likelihood Ratio Statistics for Auto-regressive Time Series with a Unit Root. *Econometrica*, Vol.49, No.4, pp1057-1072. Ethier, W.(1973). International Trade and the Forward xchange Market. *The American Economic Review*, Vol. 63(3), pp. 494-503. Franke, G. (1991). Exchange Rate Volatility and International Trading Strategy. *Journal of International Money and Finance*, Vol.10, Issue 2, pp. 292 – 307. F. In and P. Sgro (1998). Export growth and Its Determinants: Some Evidence for South Korea and Singapore. *Applied Economics Letters*, Vol.5, No.4, pp225-230. Hoopper, P and S. W. Kohlhagen(1978). The Effect of Exchange Rate Uncertainty on the Prices and Volume of International Trade. *Journal of International Economics*, Vol.8, pp483-511. Himarios, D.(1985). The effects of devaluation on the trade balance: A critical view and re-examination of Mile's ' new results ' , *Journal of International Money and Finance*, Vol. 4, Issue 4., pp 553 – 563. Kasman, A. and Kasman, S.(2005). Exchange rate uncertainty in Turkey and its impact on export volume. *METU Studies in Development*, Vol.32, No.1, pp41-58. Klaassen, F (2004). Why is it so difficult to find an effect of exchange rate risk on trade? *Journal of International Money and Finance*, vol. 23, Issue 5, Sep. 2004, pp817-839. Robert F. Engle(1982). Autoregressive Conditional eteroscedasticity with Estimates of the Variance of United Kingdom Inflation. *Econometrica*, Vol. 50, No. 4 (Jul., 1982), pp. 987-1007. Said, S. and Dickey, D. (1984). Testing for Unit Roots in Autoregressive-Moving Average Model of Unknown Order, *Biometrika*, 71, 599-607. Sims, C.A., (1980). Comparison of Interwar and Postwar Business Cycles: Monetarism Reconsidered, *American Economic Review*, Vol. 70, No.2, p.250-257. Susan Pozo (1992). Conditional Exchange-Rate Volatility and the Volume of International Trade: Evidence from the Early 1900s, *The Review of Economics and Statistics*, Vol. 74, No. 2 (May,1992), pp. 325-329. Tim Bollerslev (1986). Generalized autoregressive conditional Heteroskedasticity, *Journal of Econometrics*, Vol. 31, Issue 3, April 1986, Pages 307 – 327.

三、網路資料 歐盟統計局 <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>