

1. What is the question (of the paper)?

台灣從 1998 年以來是否顯著地在執行匯率貶值政策?台灣央行從 1998 年以來所持續執行的匯率貶值政策對台灣的經濟成長、產業發展等等究竟帶來了什麼樣的影響?

2. Why should we care about it?

央行從 1998 年以來持續推動著匯率貶值政策，其原意初衷是為了促進出口產業的發展，進而使得外銷導向的台灣經濟能快速發展，但長此以往，到底對台灣經濟的真正影響為何?從當中或許可以找到台灣目前之所以深陷在悶經濟的解答。

3. What is your (or the author's) answer?

央行長期而言是採取阻升不阻貶的政策態度，而這為台灣帶來的負面影響如下：

- (1) 導致出口廠商過度依賴貶值政策，而不思進一步的產業升級。
- (2) 台灣為製造業出口大國，因此貶值政策幾乎獨厚製造業，造成國內產業發展不均。
- (3) 促使房地產市場泡沫化，房價過高，年輕人買不起房子。
- (4) 所得的分配不均惡化

這些負面影響幾乎就是目前台灣悶經濟的現象，可見央行的持續貶值政策即是罪魁禍首之一。

4. How did you (or the author) get there?

- (1) 本文採用 Rodrik(2008)所提出的方法來建構新台幣幣值低估指標來進一步證明央行的確有阻升不阻貶的狀況。
- (2) 用因時而變轉換機率 p 階自我相關馬可夫轉換模型來證明貶值政策的確助漲了房價。
- (3) 用幣值低估指標和 R&D 跑回歸，證明了貨幣貶值政策不利於研發和創新，使產業遲遲無法順利升級轉型，進而可以得到經濟成長停滯的推論。