

第六章 結論與建議

依據 Dornbusch(1987)的開放經濟體系寡占模型，並根據台灣中游石化業的特性，建立起本文理論模型之基礎，由理論模型的推導發現，當本國廠商由外國進口的生產原料比例 $s > \frac{exc^w n^*}{exc^w n^* + a}$ 時，本國貨幣貶值，將使本國廠商生產成本大幅增加，進而使其內銷獲利率減少，此減少程度與該產業的市場競爭程度成正比。經由上述發現，本文參考 Guncavdi & Orbay(2002)的實證模型設定，建立一條以本國廠商內銷獲利率為被解釋變數，以原料進口加權匯率、國內產業集中度、進口比、出口比四個單項解釋變數，以及原料進口加權匯率分別與國內產業集中度、出口比的乘積，兩個交乘項解釋變數，總共六個解釋變數的實證方程式。依據 1989 年到 1997 年台灣中游石化業資料，利用 panel data 的隨機效果模型對上述實證方程式加以估計。結果發現，原料進口加權匯率對本國廠商內銷獲利率有負向之影響，且具有 1% 的統計顯著性；出口比對本國廠商內銷獲利率有正向之影響，同樣具有 1% 的統計顯著性；原料進口加權匯率與國內產業集中度以及原料進口加權匯率與出口比的乘積，此兩個交乘項解釋變數對本國廠商內銷獲利率的影響皆為正向，且都具有 1% 統計顯著性。以上變數的影響效果符合預期與理論推導的結果，顯示本國貨幣貶值，的確會造成本國廠商生產成本大幅增加，進而導致其內銷獲利率減少。另外，本國廠商內銷獲利率因本國貨幣貶值的減少程度與市場競爭程度成正比，與出口比成反比，其原因為市場競爭程度提高時(國內產業集中度降低)，廠商因本國貨幣貶值而增加的進口原料成本，將越不易轉嫁予顧客，而當出口比降低時，國內市場供給增加，使得廠商因本國貨幣貶值而增加的進口原料成本，同樣不易轉嫁予顧客。

至於國內產業集中度與進口比對本國廠商內銷獲利率的影響雖皆為負向，但都不具顯著性，其中，國內產業集中度的結果與預期不符，研判原因為在小型開放經濟體系裡，國內產業集中度不再是國內壟斷力的良好指標，或是貿易逐漸開

放與自由化的情況下，國內產業集中度並非是影響國內廠商內銷獲利率的重要因素。

本文的研究過程中，仍存在若干研究限制，首先為資料蒐集上的困難，國內產業集中度的資料在 1998 年之後便無法取得，使得本文的研究期間僅能侷限於 1989 年至 1997 年。但由其他參考資料發現，中游石化產品的重要生產原料乙烯，在台塑六輕第一期計畫於 1998 年完工，1999 年正式量產後，國內乙烯的自給率有顯著的提升，甚至在 2005 年，乙烯的自給率更超過 100%，⁸此時，文中所做的重要假設，由外國進口的生產原料比例 $s > \frac{exc^w n^*}{exc^w n^* + a}$ ，可能不再成立，所以匯率波動對本國廠商的內銷獲利率，或許會產生不同的影響。此外，本國廠商使用由外國進口的生產原料比例 s ，同樣也有蒐集上的困難，所以本文無法精確求出 $\frac{exc^w n^*}{exc^w n^* + a}$ 的數值。後續研究若能克服以上困難，取得更詳盡的資料，相信將可呈現更為理想的結論。

⁸ 2005 年，乙烯的自給率已達 107.57%。