

四、外匯市場

（一）匯率

110 年新台幣雖對人民幣貶值，惟對日圓、美元、韓元及歐元均升值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上（109）年升值 2.95%。以下分別就 110 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

110 年新台幣對美元大致走升。年初 Fed 主席 Powell 表示將繼續維持寬鬆貨幣政策，且台灣出口表現亮麗，帶動新台幣對美元走升。3 月 11 日美國總統 Biden 正式簽署 1.9 兆美元的紓困法案，加上市場樂觀預期美國經濟復甦，激勵國際美元走強，新台幣對美元轉貶。4 月 Fed 重申將維持近乎零利率的寬鬆貨幣政策，並持續淡化通膨風險，國際美元轉弱，新台幣對美元回升。下半年由於美國 CPI 年增率持續攀升，多數 Fed 官員預測升息時點將提前，9 月下旬 Fed 決議於年內開始縮減購債，致國際美元走強，新台幣對美元貶值。10 月下旬起，在廠商持續淨賣匯下，新台幣對美元走升。110 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 2.95%，全年平均匯率亦升值 5.55%。

110 年新台幣對歐元大致呈升值走勢。年初以來由於歐洲疫情嚴峻，市場擔憂歐元區經濟復甦力道趨緩，3 月 ECB 決議加快「疫情緊急購買計畫（PEPP）」之購買速度；下

半年歐元區經濟成長因變種病毒擴散而趨緩，ECB 維持寬鬆貨幣政策基調，10 月底 ECB 決議維持 3 項政策利率不變，總裁 Lagarde 強調 111 年升息的可能性非常低，貨幣政策正常化的步伐較市場預期緩慢，歐元維持貶值趨勢，新台幣對歐元持續走升。110 年底與上年底相較，新台幣對歐元升值 11.86%，全年平均匯率則升值 1.93%。

110 年新台幣對日圓大致呈升值走勢。上半年由於疫情嚴峻，日本政府數度宣布「緊急事態宣言」，BoJ 總裁黑田東彥表示將繼續實施寬鬆貨幣政策；8 月起因全球原物料價格高漲，日本貿易續呈入超，且由於日本國內需求低迷，10 月 BoJ 決議維持超寬鬆貨幣政策不變，並預期未來兩年通膨仍將低於 2% 目標；12 月下旬 BoJ 總裁黑田東彥重申當前考慮貨幣正常化為時尚早，並認為日圓走弱對日本經濟有正面影響，致日圓維持貶值走勢，新台幣對日圓升值，12 月 30 日升至全年最高點 0.2406。110 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值 14.94%，全年平均匯率亦升值 8.50%。

110 年新台幣對人民幣先升後貶。1 月 5 日中國人民銀行上調境內企業的境外放款上限，引導資金外流，並於 1 月 7 日下調企業跨境融資上限，限縮資金流入，抑制人民幣升勢；3 月美中會談不歡而散，美中關係緊張；5 月 31 日中國人民銀行宣布自 6 月 15 日起上調金融機構外匯存款準備金率 2 個百分點，緊縮

110 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

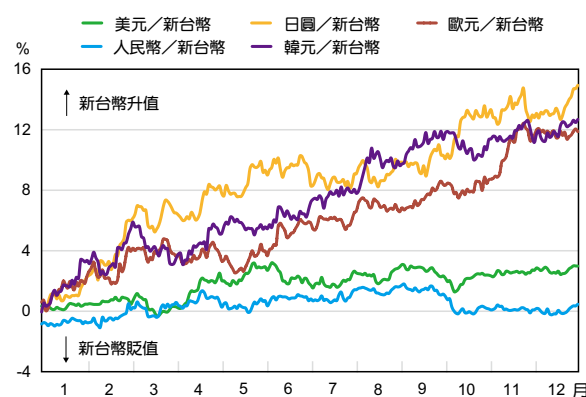
	美 元 NTD/USD	歐 元 NTD/EUR	日 圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓 元 NTD/KRW
110/12/30 匯率	27.690	31.338	0.2406	4.3406	0.0233
109/12/31 匯率	28.508	35.056	0.2765	4.3592	0.0262
升貶值幅度	2.95%	11.86%	14.94%	0.43%	12.68%
110 年平均匯率	28.022	33.143	0.2553	4.3452	0.0245
109 年平均匯率	29.578	33.784	0.2770	4.2862	0.0251
升貶值幅度	5.55%	1.93%	8.50%	-1.36%	2.31%

資料來源：本行經濟研究處。

銀行體系外匯流動性，以緩和人民幣升值壓力；且嗣後因中國大陸傳出本土病例，防疫措施轉趨嚴格，加上中國大陸官方進行大規模產業整治，政策不確定性升溫，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值。10月起由於中國大陸出口優於預期，且11月中旬美中元首舉行視訊會議，美中關係逐漸回溫，激勵人民幣回升，新台幣對人民幣轉貶。12月中旬因中國大陸內需疲軟及房市降溫，中國人民銀行全面調降金融機構存款準備率0.5個百分點及調降貸款市場報價利率（LPR），貨幣政策轉趨寬鬆；且為抑制人民幣單邊升值壓力，中國人民銀行上調金融機構外匯存款準備率2個百分點，新台幣對人民幣轉升。110年底與上年底相較，新台幣對人民幣升值0.43%，惟全年平均匯率則貶值1.36%。

110 年新台幣對韓元大致呈升值走勢。年初以來南韓疫情未見和緩，經濟成長存在不確定性，BoK 持續維持寬鬆貨幣政策，加上5月外資大量賣超韓股匯出，致韓元走貶，新台幣對韓元持續走升。下半年 BoK 為抑制家庭貸款及房價持續上漲，分別於8月及11月

110 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與109/12/31 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

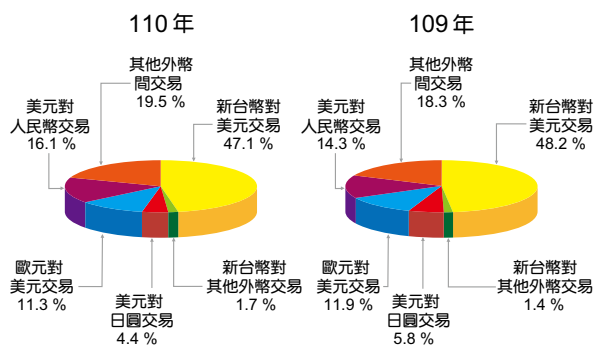
調升基準利率0.25個百分點，使韓元貶勢收斂；惟因中國大陸對車用尿素實施出口管制，南韓面臨原物料短缺問題，且南韓疫情復熾，致韓元承壓，新台幣對韓元維持升值走勢。110年底與上年底相較，新台幣對韓元升值12.68%，全年平均匯率亦升值2.31%。

(二) 外匯交易

1. 外匯市場交易概況

110 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為81,880.9億美元，較上年

外匯交易幣別分析



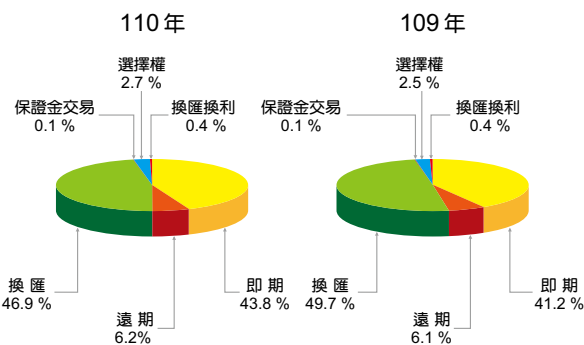
資料來源：本行外匯局。

減少 1.0%；平均每日交易量為 330.2 億美元。

依交易對象分，110 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 33.8%；銀行間交易量占 66.2%，其中，國內銀行間交易占 21.1%，國內銀行與國外銀行間交易占 45.2%。

依交易幣別分，110 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 48.8%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 47.1%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 51.2%，其中，美元對人民幣、歐元對美元及美元對日圓交易的比重分別是 16.1%、11.3% 及 4.4%。與上年比較，110 年新台幣對外幣交易量減少

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

2.7%，外幣間交易量增加 0.7%。

依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之 46.9% 及 43.8%。與上年比較，即期交易、遠期交易及選擇權交易的交易量增加，其餘類別交易量則減少。

其他與外幣有關之衍生金融商品業務，包括利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等交易，110 年交易量合計為 1,992.4 億美元，較上年增加 98.8%。其中，與利率有關交易比重為 97.4%，交易量為 1,940.4 億美元，較上年增加 100.9%，尤以外幣利率期貨增加 694.6 億美元最多。

與外幣有關之其他衍生金融商品業務

單位：百萬美元

年	與利率有關者			與商品有關者	與股價指數有關者	與信用有關者	合計
	外幣換利	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換與選擇權	股價交換與選擇權	信用衍生商品	
106	49,453	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
107	78,848	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
108	70,809	12,429	96,751	3,771	384	969	185,113
109	52,113	9,580	34,882	3,087	147	399	100,208
110	78,981	10,716	104,342	4,143	437	618	199,238
109-110 成長率 (%)	51.6	11.9	199.1	34.2	198.2	54.9	98.8

註：1. 因四捨五入關係，各細項資料加總與合計數有微小誤差。

2. 「外幣遠期利率協議」自 106 年起交易量皆為 0，故本表暫時予以剔除。

資料來源：本行外匯局。

金融機構辦理人民幣業務情形

單位：億人民幣

業務項目	金額
存款餘額（含 NCD，110 年底）（DBU：2,020；OBU：299）	2,319
匯款總額（102 年 2 月至 110 年 12 月）	148,385
透過中國銀行台北分行結算總額（102 年 2 月至 110 年 12 月）	379,360
人民幣計價債券發行 194 檔總額（至 110 年底）	1,327
人民幣投資型保單之累計保費收入（102 年 2 月至 110 年 12 月）	212
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103 年 4 月至 110 年 12 月）	84

資料來源：本行外匯局。

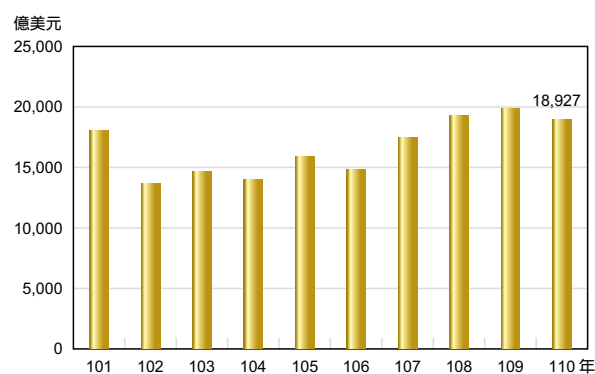
2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 110 年底，計有 65 家 DBU 及 57 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 2,319 億人民幣，較上年底減少 5.2%；110 年人民幣匯款總額計 1 兆 8,357 億人民幣，較上年增加 13.6%；110 年銀行透過中國銀行台北分行辦理之人民幣結算總額計 5 兆 2,910 億人民幣，較上年增加 7.8%。

（三）外幣拆款與換匯市場交易

110 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 1 兆 8,927 億美元，較上年減少 5.0%。其中，美元成交量為 1 兆 7,747 億美元，占總成交量之比重達 93.8%，較上年減少 7.2%；人民幣成交量 5,611.7 億人民幣，占 4.6%，較上年增加 27.3%；日圓成交量 19,026 億日圓，占 0.9%，較上年增加 398.6%；歐元成交量 16.6 億歐元，占 0.1%；其餘幣別合計占 0.6%。110 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 601 億美元。

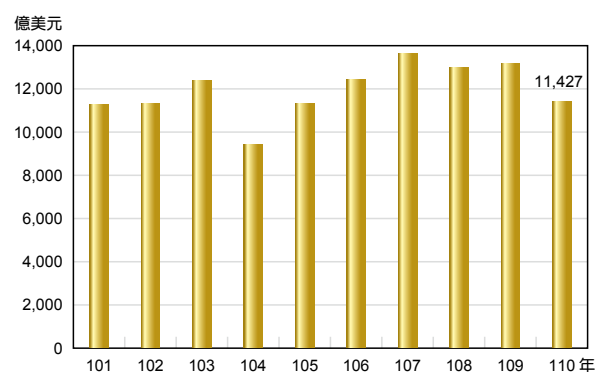
外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

110 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 1,427 億美元，較上年減少 13.1%；年底換匯交易餘額折合為 3,014 億美元。

換匯市場成交量



資料來源：本行外匯局。

(四) 國際金融業務分行

截至 110 年底，OBU 共計 59 家，其中本國銀行 36 家，外商銀行 23 家。全體 OBU 資產總額為 2,499.2 億美元，較去年底增加 104.6 億美元，主要係證券投資及對金融機構債權增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 90.8%，為 2,270.0 億美元；外商銀行 OBU 占 9.2%，為 229.2 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 936.9 億美元，占資產總額 37.5%；對非金融機構之放款居次，占 31.4%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 53.3%，其次為美洲地區，占 30.4%。

就負債情況分析，以對金融機構負債為主，占負債及權益總和之 50.0%；非金融機構存款居次，占 41.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.8%，其次為美洲地區，占 25.2%。

110 年 OBU 外匯交易量達 7,210.0 億美元，較上年增加 7.8%，其中，即期交易 4,412.7 億美元，較上年增加 3.2%；遠期交易 1,305.3 億美元，增加 36.0%；而換匯交易 1,492.1 億美元，增加 2.8%。

110 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 3,108.3 億美元，較上年增加 26.4%，其中以選擇權交易量最大，達 1,427.3 億美元，占交易量 45.9%，較上年增加 69.3 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：百萬美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	負債 資產 = + 權益	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債及權益
106/12	81,074	53,819	58,336	9,717	202,946	77,144	106,712	0	19,090
107/12	82,161	59,180	48,552	11,074	200,968	78,704	96,622	0	25,641
108/12	80,227	72,195	58,407	11,026	221,855	86,680	110,843	0	24,332
109/12	78,995	86,016	61,925	12,524	239,459	91,094	124,885	0	23,480
110/12	78,497	93,686	68,244	9,495	249,922	104,518	125,056	0	20,348
109/12-110/12 成長率 (%)	-0.6	8.9	10.2	-24.2	4.4	14.7	0.1	0.0	-13.3

資料來源：本行編「金融統計月報」(111 年 2 月)；本行外匯局。