

四、外匯市場

（一）匯率

112 年新台幣雖對日圓及人民幣升值，惟對歐元、美元及韓元貶值，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（111）年貶值 2.1%。以下分別就 112 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

112 年新台幣對美元大致走貶。年初美國通膨壓力趨緩，市場預期 Fed 可能放慢升息步調，國際美元走弱，加上外資淨匯入，2 月 2 日新台幣對美元匯率升至年度高點 29.700 元。嗣後 Fed 升息 1 碼，且美國經濟數據優於預期，Powell 表示為達成物價穩定目標，或將需要於一段時間維持緊縮貨幣政策立場，帶動國際美元走強，新台幣對美元貶值。3 月矽谷銀行倒閉後，市場降低 Fed 強勢升息預期，美元回落，新台幣升值。之後美國通膨持續，Fed 於 3 月、5 月及 7 月皆升息 1 碼，且 10 月以哈衝突升溫，市場避險需求增加，國際美元走強，加上 7 月起，外資獲利了結轉為淨匯出，新台幣對美元持續走貶。11 月及 12 月 Fed 維持政策利率不變，且美國通膨率低於預期，國際美元走弱，新台幣對美元轉為升值。112 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 0.1%；就平均匯率而言，本年新台幣對美元亦較上年貶值 4.4%。

112 年上半年新台幣對歐元大致走貶，下

半年在區間內波動。年初歐元區通膨壓力仍高，雖 3 月瑞士信貸爆發財務危機，ECB 仍分別於 2 月及 3 月各升息 2 碼，5 月、6 月及 7 月各升息 1 碼，支撐歐元匯價，新台幣對歐元貶值。嗣後歐元區經濟數據不佳及通膨趨緩，9 月 ECB 升息 1 碼後，市場預期 ECB 將結束緊縮循環，歐元轉貶。10 月及 12 月 ECB 維持政策利率不變，並預告將在 2024 年前終止因應疫情緊急購買計畫（PEPP）的再投資，歐元升值，新台幣對歐元貶值。112 年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值 3.8%；就平均匯率而言，本年新台幣對歐元亦較上年貶值 6.9%。

112 年新台幣對日圓大致走升。上半年 BoJ 維持超寬鬆貨幣政策，新任總裁植田和男亦認為當前貨幣政策合適，日圓承壓；惟 3 月美國矽谷銀行倒閉刺激避險需求，日圓一度升值。7 月 BoJ 上調經濟成長預測，日圓升值，新台幣對日圓走貶；惟隨後因 BoJ 強調維持寬鬆貨幣政策，加上 10 月底 BoJ 調整殖利率曲線控制（YCC）政策幅度小於市場預期，日圓走貶，新台幣對日圓升值。11 月下旬公布之日本核心 CPI 年增率高於前月，市場預期 BoJ 或提早結束寬鬆貨幣政策，日圓升值，新台幣對日圓轉貶；12 月中旬 BoJ 維持政策利率不變，新台幣對日圓升值。112 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值 6.9%；就平均匯率而言，本年新台幣對日圓亦較上年升值 2.1%。

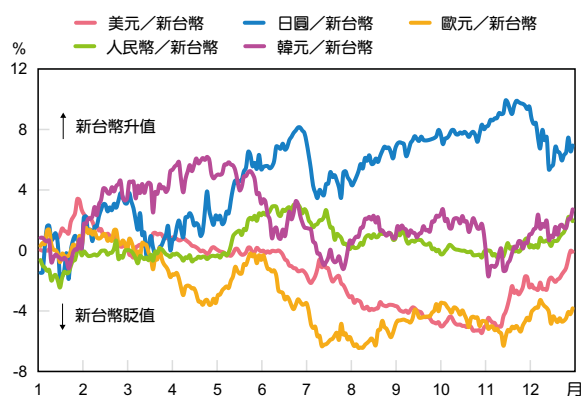
112 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	美 元 NTD/USD	歐 元 NTD/EUR	日 圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓 元 NTD/KRW
112/12/29 匯率	30.735	34.011	0.2173	4.3338	0.0237
111/12/30 匯率	30.708	32.709	0.2324	4.4175	0.0244
升貶值幅度	-0.1%	-3.8%	6.9%	1.9%	2.7%
112 年平均匯率	31.150	33.682	0.2217	4.3973	0.0239
111 年平均匯率	29.777	31.357	0.2264	4.4198	0.0231
升貶值幅度	-4.4%	-6.9%	2.1%	0.5%	-3.4%

資料來源：本行經濟研究處。

112 年上半年新台幣對人民幣先貶後升，下半年於區間內波動。年初中國大陸重開邊境並實施貨幣、財政及房市支持政策，市場對其經濟復甦前景樂觀預期，人民幣升值，新台幣對人民幣貶值。2 月中旬美中緊張關係升溫，且 3 月中旬中國人民銀行（以下簡稱「人行」）降低金融機構存款準備率 0.25 個百分點，6 月中旬人行下調 7 天期逆回購利率、常備借貸便利（SLF）利率及中期借貸便利（MLF）利率等導致人民幣貶值，新台幣對人民幣升值。7 月人行透過中間價報價逆循環因子影響匯價趨勢，9 月中旬下調金融機構外幣存款準備率，並召開外匯市場自律機制專題會議強調保持人民幣匯率穩定，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣走貶。11 月下旬中國大陸官方公布製造業 PMI 低於預期，12 月上旬國際信評機構 Moody's 下調中國大陸主權信用評等展望，人民幣貶值，新台幣對人民幣升值。112 年底與去年底相較，新台幣對人民幣升值 1.9%；就平均匯率而言，本年新台幣對人民幣亦較上年升值 0.5%。

112 年新台幣對韓元先升後貶。年初因 BoK 升息促使韓元升值，新台幣對韓元貶值。

112 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 111/12/30 比較)

資料來源：本行經濟研究處。

2 月初南韓公布之貿易入超劇增，嗣後南韓通膨壓力趨緩，2 月、4 月及 5 月 BoK 決議維持政策利率不變，市場預期南韓升息循環已近尾聲，韓元貶值，新台幣對韓元升值。之後因 BoK 表示未來仍有升息空間，且 7 月南韓公債殖利率上升，外資淨匯入，支撐韓元匯價，新台幣對韓元轉貶。8 月起，國際美元強勢，韓元貶幅較大，新台幣對韓元走升。10 月南韓出口改善，且中旬公布失業率創歷年同月新低，支撐韓元匯價，惟 BoK 決議維持政策利率不變，新台幣對韓元於區間波動。11 月底 BoK 維持政策利率不變，且 12 月下旬南韓公布之通膨數據較預期緩和，提高市

場對 BoK 降息預期，新台幣對韓元轉為升值。112 年底與上年底相較，新台幣對韓元升值 2.7%；惟就平均匯率而言，本年新台幣對韓元較上年貶值 3.4%。

（二）外匯交易

1. 外匯市場交易概況

112 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 93,410.4 億美元，較上年增加 8.8%；平均每日交易量為 378.2 億美元。

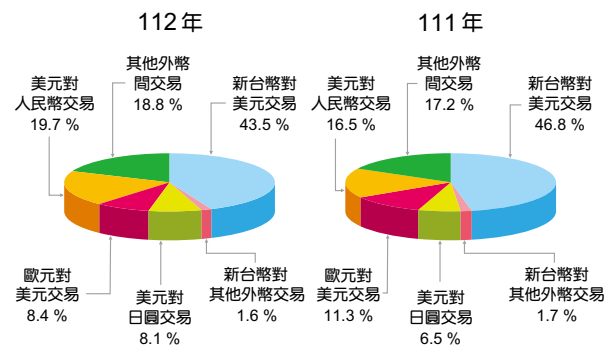
依交易對象分，112 年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之 30.6%；銀行間交易量占 69.4%，其中，國內銀行間交易占 21.7%，國內銀行與國外銀行間交易占 47.7%。

依交易幣別分，112 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 45.1%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 43.5%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 54.9%，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 19.7%、8.4% 及 8.1%。與上年比較，112 年新台幣對外幣交易量增加 1.2%，外幣間交易量增加 16.0%。

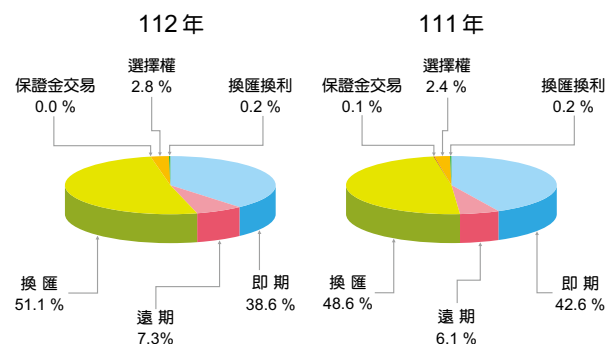
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯

外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

與外幣有關之其他衍生金融商品業務

單位：億美元

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	
108	708.1	124.3	967.5	37.7	3.8	9.7	1,851.1
109	521.1	95.8	348.8	30.9	1.5	4.0	1,002.1
110	789.8	107.2	1,043.4	41.4	4.4	6.2	1,992.4
111	903.8	146.8	2,025.9	29.5	3.5	8.0	3,117.4
112	797.7	86.0	1,682.6	17.8	19.0	4.8	2,608.0
111-112 成長率 (%)	-11.7	-41.4	-16.9	-39.5	448.1	-39.9	-16.3

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，112 年底）〔DBU：1,029；OBU：279〕	1,308
匯款總額（102 年 2 月至 112 年 12 月）	194,652
透過中國銀行台北分行結算總額（102 年 2 月至 112 年 12 月）	492,040
人民幣計價債券發行 204 檔總額（至 112 年 12 月）	1,355
人民幣投資型保單之累計保費收入（102 年 2 月至 112 年 12 月）	218
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103 年 4 月至 112 年 12 月）	97

資料來源：本行外匯局。

交易為主，分別占全體交易量之 51.1% 及 38.6%。與上年比較，遠期交易、換匯交易、選擇權及換匯換利的交易量增加，即期交易及保證金交易的交易量則減少。

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，112 年交易量合計為 2,608.0 億美元，較上年減少 16.3%。其中，與利率有關交易比重為 98.4%，交易量為 2,566.3 億美元，較上年減少 16.6%，尤以外幣利率期貨減少 343.3 億美元最多。

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 112 年底，計有 65 家 DBU 及 56 家 OBU 辦理人民幣業務。人民幣存款餘額為 1,308 億人民幣，較去年底減少 33.0%；112 年人民幣匯款總額計 2 兆 4,242 億人民幣，較上年增加 9.3%；112 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 7,061 億人民幣，較上年增加 2.6%。

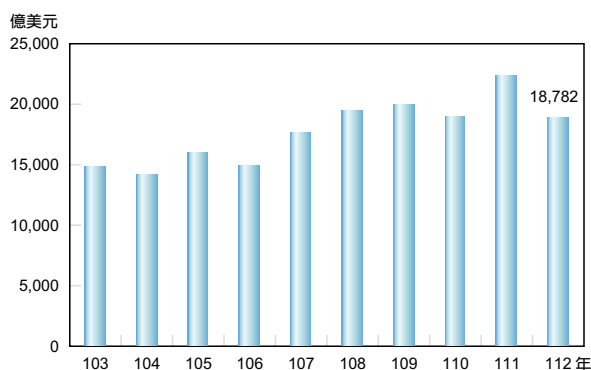
（三）外幣拆款與換匯市場交易

112 年台北銀行間外幣拆款市場成交量

折合美元總計 1 兆 8,782 億美元，較上年減少 15.7%。其中，美元成交量為 1 兆 7,349 億美元，占總成交量之比重達 92.4%，較上年減少 16.2%；人民幣成交量 6,851.0 億人民幣，占 5.2%，較上年減少 19.7%；日圓成交量 1 兆 4,526 億日圓，占 0.5%，較上年減少 50.8%；歐元成交量 20.0 億歐元，占 1.0%；其餘幣別合計占 0.9%。112 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 572 億美元。

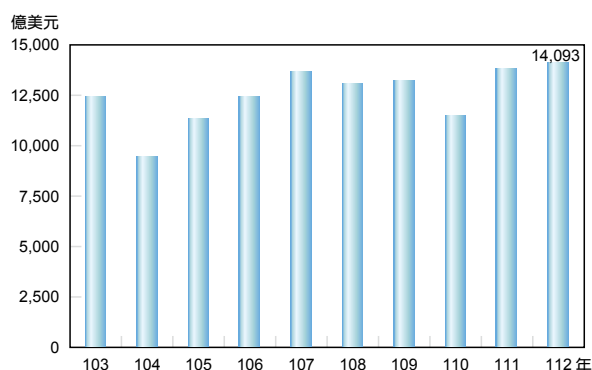
112 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 4,093 億美元，較上年增加 2.7%；年底換匯交易餘額折合為 2,746 億美元。

外幣拆款市場成交量



資料來源：本行外匯局。

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 112 年底，OBU 共計 59 家，其中本國銀行 35 家，外商銀行 24 家。全體 OBU 資產總額為 2,772.9 億美元，較上年底增加 111.6 億美元或 4.2%，主要係證券投資增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 89.9%，為 2,492.4 億美元；外商銀行 OBU 占 10.1%，為 280.5 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,220.3 億

美元，占資產總額 44.0%；對金融機構債權及對非金融機構之放款居次，分別占 28.2% 及 25.3%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 46.0%，其次為美洲地區，占 33.7%。

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 50.1%；非金融機構存款居次，占 40.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.1%，其次為美洲地區，占 25.4%。

112 年 OBU 外匯交易量達 11,879.4 億美元，較上年增加 41.7%，其中，即期交易 6,104.1 億美元，較上年增加 25.1%；遠期交易 1,840.6 億美元，增加 37.3%；而換匯交易 3,934.6 億美元，增加 82.1%。

112 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 4,338.6 億美元，較上年減少 0.7%，其中以選擇權交易量最大，達 1,713.7 億美元，占交易量 39.5%，較上年增加 287.9 億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：億美元

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 + 權益 資產 =	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
108/12	802.3	722.0	584.1	110.3	2,218.6	866.8	1,108.4	0.0	243.3
109/12	790.0	860.2	619.3	125.2	2,394.6	910.9	1,248.9	0.0	234.8
110/12	785.0	936.9	682.4	95.0	2,499.2	1,045.2	1,250.6	0.0	203.5
111/12	759.8	1,082.4	757.0	62.1	2,661.3	1,176.9	1,279.9	0.0	204.5
112/12	702.2	1,220.3	783.1	67.2	2,772.9	1,132.5	1,388.0	0.0	252.4
111/12-112/12 成長率 (%)	-7.6	12.7	3.4	8.2	4.2	-3.8	8.4	0.0	23.4

資料來源：本行編「金融統計月報」（113 年 2 月）；本行外匯局。