

四、外匯市場

（一）匯率

113 年新台幣雖對日圓及韓元升值，惟對歐元、美元及人民幣貶值，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年貶值 1.13%。以下分別就 113 年新台幣對上述幣別的變動情勢，加以分析。

113 年新台幣對美元大致走貶。上半年由於美國就業市場表現強勁且 CPI 年增率高於預期，市場對於 Fed 降息預期不斷遞延，國際美元走強，加上 7 月外資淨賣超台股匯出資金，新台幣對美元趨貶。8 月公布之 FOMC 會議紀錄顯示，與會成員認為通膨上行風險減弱，就業市場下行風險增加，9 月中旬 Fed 調降政策利率 2 碼，國際美元走弱，新台幣對美元回升。11 月川普再度當選美國總統，市場擔憂其經貿政策對貿易的不利衝擊，外資賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶；12 月中旬 Fed 如預期降息 1 碼，惟主席 Powell 暗示將放慢降息步伐，國際美元再度走強，新台幣對美元續貶。113 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 6.2%；就平均匯率而言，113 年新台幣對美元亦較上年貶值 3.0%。

113 年新台幣對歐元先貶後升。年初以來，歐元區通膨持續趨緩，惟核心通膨略高於預期，ECB 維持政策利率不變；5 月下旬，歐元區核心通膨符合預期且經濟數據多呈正

面，6 月 6 日 ECB 降息 1 碼，惟歐元區通膨壓力仍存，ECB 上調通膨預期，新台幣對歐元大致走貶。7 月 18 日 ECB 維持政策利率不變，市場預期 ECB 將於 9 月再次降息，歐元對美元走弱；惟國內受外資淨匯出影響，新台幣對歐元趨貶。9 月 12 日、10 月 17 日及 12 月 12 日 ECB 如預期各降息 1 碼，且 12 月 12 日 ECB 政策聲明移除「在必要時間內保持政策利率足夠限制性」的措辭，市場預期 ECB 將進一步寬鬆貨幣政策，持續推升新台幣對歐元匯價。113 年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值 0.4%；就平均匯率而言，113 年新台幣對歐元較上年貶值 3.1%。

113 年上半年新台幣對日圓走升，惟第 3 季走貶，之後盤整回升。年初，日本通膨趨緩，1 月 23 日 BoJ 持續寬鬆貨幣政策，日圓走貶，新台幣對日圓升值。3 月 19 日 BoJ 結束負利率及殖利率曲線調控（YCC）等政策，惟市場已事先反應且其與美元仍有相當利差，日圓對美元不升反貶，新台幣對日圓匯率則於區間波動。4 月及 6 月 BoJ 維持政策利率不變，市場解讀為偏向寬鬆貨幣政策，新台幣對日圓走升。7 月市場預期美日貨幣政策差異將使兩國利差逐漸縮小，且 31 日 BoJ 將政策利率由 0~0.1% 調升至 0.25%，加上 9 月 27 日石破茂當選自民黨總裁，預期將出任日本首相，市場認為其支持 BoJ 緊縮貨幣政策，新台幣對日圓貶值。10 月初，日本新任首相石破茂及 BoJ 總裁植田和男發表談話表示，日

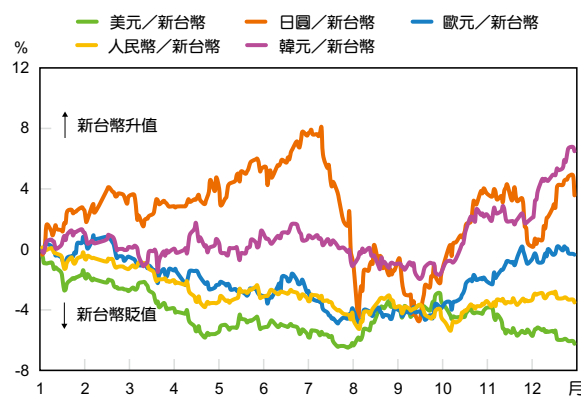
113 年新台幣對主要通貨之升貶幅度

	美 元 NTD/USD	歐 元 NTD/EUR	日 圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓 元 NTD/KRW
113/12/31 匯率	32.781	34.132	0.2098	4.4913	0.0223
112/12/29 匯率	30.735	34.011	0.2173	4.3338	0.0237
升貶值幅度	-6.2%	-0.4%	3.6%	-3.5%	6.5%
113 年平均匯率	32.108	34.753	0.2121	4.4610	0.0236
112 年平均匯率	31.150	33.682	0.2217	4.3973	0.0239
升貶值幅度	-3.0%	-3.1%	4.5%	-1.4%	1.3%

資料來源：本行經濟研究處。

本目前經濟情勢尚未對進一步升息做好準備，加上 27 日日本眾議院大選結果，未有任何政黨單獨取得過半席次，市場預期未來日本政局將相對不穩定，可能導致 BoJ 放慢升息步調，日圓走貶，新台幣對日圓轉升。11 月下旬因日本通膨數據高於預期，市場預期 BoJ 可能在 12 月升息，日圓走強，新台幣對日圓貶值。12 月 BoJ 維持政策利率不變，新台幣對日圓轉升。113 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值 3.6%；就平均匯率而言，113 年新台幣對日圓較上年升值 4.5%。

113 年新台幣對人民幣呈區間內波動。年初，中國大陸 CPI 及 PPI 年增率仍為負值，人民銀行自 2 月 5 日起調降金融機構存款準備率 0.5 個百分點，惟中國大陸通縮未見改善，2 月 20 日人民銀行調降 5 年期貸款市場報價利率（LPR）25 個基點提振經濟，新台幣對人民幣趨貶。嗣後，中國大陸房市依舊低迷，拖累經濟表現，投資、消費信心不足，通縮風險猶存，人民銀行多次進行附賣回操作向市場釋出流動性，新台幣對人民幣回升。7 月中國大陸公布之 6 月出口年增率高於預

113 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 112/12/29 比較)

資料來源：本行經濟研究處。

期，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣轉貶；下旬人民銀行調降政策利率，且中國大陸需求持續疲軟，加上產能過剩問題仍存，新台幣對人民幣轉升。9 月市場預期 Fed 貨幣政策趨向寬鬆，部分人民幣利差交易反向平倉，新台幣對人民幣貶值。10 月 12 日中國大陸財政部長藍佛安表示，將於近期推出財政支持政策，然財政刺激措施不如市場預期，且 11 月市場擔憂川普上任後，美中摩擦將更加激烈，人民幣承壓；12 月人民銀行雖維持貸款市場報價利率不變，惟其「中國金融穩定報告」指出，將實施「適度寬鬆」的貨幣政

策，綜合運用各種貨幣政策工具，維持充裕流動性，人民幣續弱，新台幣對人民幣回升。113 年底與上年底相較，新台幣對人民幣貶值 3.5%；就平均匯率而言，113 年新台幣對人民幣亦較上年貶值 1.4%。

113 年前 3 季新台幣對韓元呈區間內波動，於第 4 季走升。上半年 BoK 考量尚需評估南韓通膨是否持續趨緩，且主要國家之貨幣政策及地緣政治等不確定性仍高，決議維持政策利率不變，新台幣對韓元呈區間波動。8 月南韓通膨趨穩，惟房價持續上漲致家庭負債持續上升，對金融穩定之影響仍待觀察，22 日 BoK 再度決議維持利率不變，新台幣對韓元呈區間波動趨貶。10 月及 11 月 BoK 連續下調政策利率，且南韓出口成長趨緩，加上 12 月 3 日南韓歷經短暫的戒嚴令及後續總統彈劾案，引發政治不確定性，韓元走貶，新台幣對韓元升值。113 年底與上年底相較，新台幣對韓元升值 6.5%；就平均匯率而言，113 年新台幣對韓元較上年升值 1.3%。

（二）外匯交易

1. 外匯市場交易概況

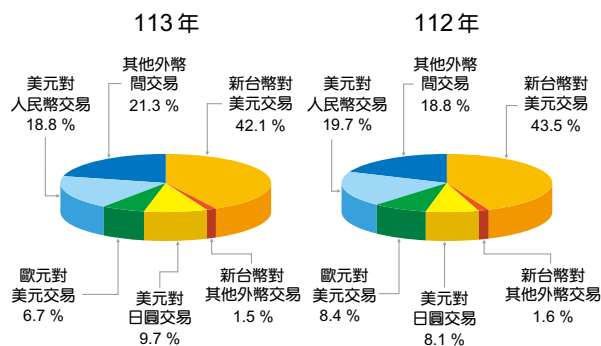
113 年台北外匯市場，包括外匯指定銀行（DBU）及國際金融業務分行（OBU），全體外匯交易淨額為 109,236.3 億美元，較上年增加 16.9%；平均每日交易量為 445.86 億美元。

依交易對象分，113 年銀行與顧客間外

匯交易量占全體外匯交易量之 30.5%；銀行間交易量占 69.5%，其中，國內銀行間交易占 19.9%，國內銀行與國外銀行間交易占 49.6%。

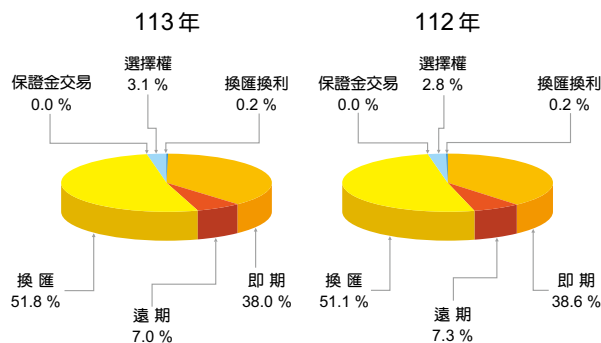
依交易幣別分，113 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 43.6%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 42.1%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 56.4%，其中，美元對人民幣、美元對日圓及歐元對美元及交易的比重分別是 18.8%、9.7% 及 6.7%。與上年比較，113 年新台幣對外幣交易量增加

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	
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
113	926.9	64.1	1,885.9	25.7	24.2	8.0	2,934.9
112-113 成長率(%)	16.2	-25.5	12.1	44.4	27.2	66.3	12.5

註：1. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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，113 年底）〔DBU：879；OBU：312〕	1,191
匯款總額（102 年 2 月至 113 年 12 月）	223,369
透過中國銀行台北分行結算總額（102 年 2 月至 113 年 12 月）	552,025
人民幣計價債券發行 206 檔總額（至 113 年 12 月）	1,359
人民幣投資型保單之累計保費收入（102 年 2 月至 113 年 12 月）	219
人民幣非投資型保單之累計保費收入（103 年 4 月至 113 年 12 月）	101

資料來源：本行外匯局。

13.1%，外幣間交易量增加 20.1%。

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 51.8% 及 38.0%。與上年比較，113 年換匯交易、即期交易、遠期交易、選擇權、換匯換利及保證金等各類別交易量皆增加。

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，113 年交易量合計為 2,934.9 億美元，較上年增加 12.5%。其中，與利率有關交易比重為 98.0%，交易量為

2,876.9 億美元，較上年增加 12.1%，尤以外幣利率期貨增加 203.3 億美元最多。

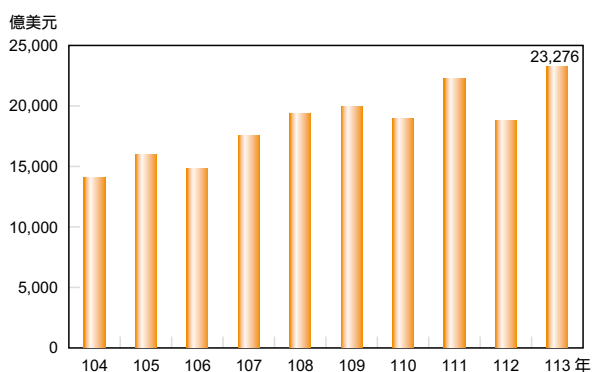
2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 113 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 1,191 億人民幣，較上年底減少 8.9%；113 年人民幣匯款總額計 2 兆 8,717 億人民幣，較上年增加 18.5%；113 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 9,985 億人民幣，較上年增加 5.1%。

（三）外幣拆款與換匯市場交易

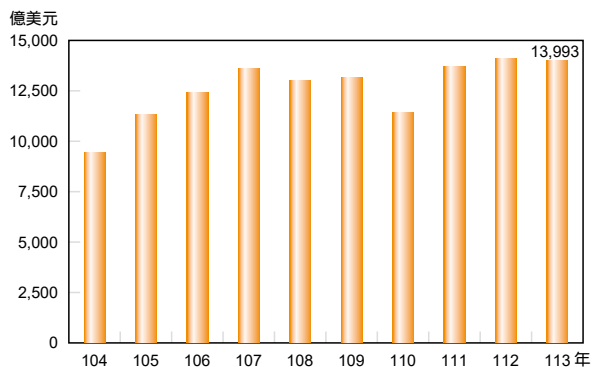
113 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 2 兆 3,276 億美元，較上年增加 23.9%。其中，美元成交量為 1 兆 8,998 億美元，占總成交量之比重達 81.6%，較上年增加 9.5%；人民幣成交量 6,267.1 億人民幣，占 3.7%，較上年減少 10.0%；日圓成交量 45 兆 7,615 億日圓，占 12.8%，較上年增加 2,803.0%；歐元成交量 153.9 億歐元，占 0.7%；其餘幣別合計占 1.2%。113 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 493 億美元。

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。

113 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 3,993 億美元，較上年減少 0.7%；年底換匯交易餘額折合為 2,535 億美元。

（四）國際金融業務分行

截至 113 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 2,766.1 億美元，較上年底減少 6.7 億美元或 0.2%，主要係對金融機構債權減少。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 90.1%，為 2,492.7 億美元；外商銀行 OBU 占 9.9%，為 273.5 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,303.1 億美元，占資產總額 47.1%；對非金融機構之放款及對金融機構債權居次，分別占 26.7% 及 22.8%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 42.1%，其次為美洲地區，占 34.3%。

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 48.8%；非金融機構存款居次，占 42.6%。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 25.3%。

113 年 OBU 外匯交易量達 14,625.8 億美元，較上年增加 23.1%，其中，即期交易 5,242.3 億美元，較上年減少 14.1%；遠期交易 2,380.5 億美元，增加 29.3%；而換匯交易 7,003.1 億美元，增加 78.0%。

113 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 利率交換交易量最大，達 2,555.5 億美元，占 6,617.4 億美元，較上年增加 52.5%，其中以 交易量 38.6%，較上年增加 1,583.1 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 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
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
113/12	737.4	1,303.1	631.0	94.7	2,766.1	1,179.3	1,349.2	0.0	237.7
112/12-113/12 成長率 (%)	5.0	6.8	-19.4	40.9	-0.2	4.1	-2.8	0.0	-5.8

資料來源：本行編「金融統計月報」（114 年 1 月）；本行外匯局。