

四、外匯市場

(一) 匯率

114 年新台幣雖對歐元貶值，惟對韓元、美元、人民幣及日圓升值，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年升值 2.6%。以下分別就 114 年新台幣對上述幣別之變動情勢加以分析。

114 年新台幣對美元先升後貶。4 月初美國宣布對等關稅措施以來，隨其關稅政策頻繁調整，以及眾議院通過「大而美法案」，引發投資人擔憂美國經濟成長動能、財政狀況、通膨前景及貨幣政策走向，國際美元趨貶；此外，外資淨匯入買超台股，且出口商因新台幣升值預期心理而增加美元供給，新台幣對美元走升。下半年，Fed 主席 Powell 多次表示對降息持謹慎態度，國際美元回升，且 8 月 7 日美國加徵對等關稅措施生效，嗣後復因投資人對 AI 泡沫化疑慮升溫，外資獲利了結賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶。114 年底與上年底比較，新台幣對美元升值 4.3%；就平均匯率而言，114 年新台幣對美元較上年升值 3.0%。

114 年期間新台幣對歐元大致走貶，惟 5 月初短暫升值。3 月初德國擬放寬債務限額以擴大國防安全支出，並設立 5,000 億歐元基礎建設基金，促進經濟成長，加以 4 月初美國關稅政策頻繁調整，避險資金流向歐元

資產，歐元大幅走強，新台幣對歐元走貶。嗣後因市場對 ECB 降息預期增溫，歐元走弱，且 5 月初新台幣明顯走升，新台幣對歐元升值。5 月下旬後，ECB 總裁 Lagarde 提出「全球歐元時刻 (global euro moment)」策略，強化歐元國際地位，且美歐達成貿易協議，復以下半年 ECB 停止降息，市場對其進一步降息預期亦降低，支撐歐元匯價，新台幣對歐元續貶。114 年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值 7.5%；就平均匯率而言，114 年新台幣對歐元較上年貶值 1.3%。

114 年上半年新台幣對日圓先貶後升，下半年呈區間波動。年初以來日本通膨壓力未趨緩，市場對 BoJ 升息預期增溫，加以 4 月初美國關稅政策提高市場不確定性，避險資金流入日圓資產，日圓走升，新台幣對日圓走貶。嗣後因 BoJ 總裁植田和男表示美國關稅政策不確定性高，將謹慎調整貨幣政策，降低市場對 BoJ 升息之預期，日圓走貶，新台幣對日圓走升。下半年受美日達成貿易及投資協議、市場對 BoJ 升息預期變化、日本政府推出 21.3 兆日圓之經濟振興方案引發市場擔憂其財政惡化等因素影響，新台幣對日圓大致於區間波動。114 年底與上年底相較，新台幣對日圓升值 4.5%；就平均匯率而言，114 年新台幣對日圓較上年升值 1.9%。

114 年新台幣對人民幣先升後貶。4 月以來，美中關稅壁壘升高，人民幣走弱，新台幣對人民幣升值。下半年人民銀行調升人

114 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 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 114/12/31 匯率 | 31.438 | 36.899 | 0.2008 | 4.4982 | 0.0218 |
| 113/12/31 匯率 | 32.781 | 34.132 | 0.2098 | 4.4913 | 0.0223 |
| 升貶值幅度 | 4.3% | -7.5% | 4.5% | -0.2% | 1.9% |
| 114 年平均匯率 | 31.166 | 35.217 | 0.2082 | 4.3347 | 0.0219 |
| 113 年平均匯率 | 32.108 | 34.753 | 0.2121 | 4.4610 | 0.0236 |
| 升貶值幅度 | 3.0% | -1.3% | 1.9% | 2.9% | 7.5% |

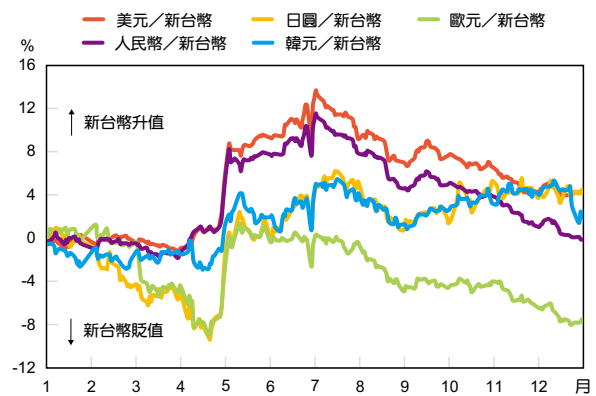
資料來源：本行經濟研究處。

人民幣中間價，進行穩匯，且 10 月下旬川習會達成多項經貿協議，美中貿易緊張局勢趨緩，加以中國大陸多位學者發表人民幣中長期應適度升值之觀點，市場揣測官方有意為之，形成對人民幣升值之預期，增加結匯意願，帶動人民幣走升，新台幣對人民幣走貶。114 年底與去年底相較，新台幣對人民幣貶值 0.2%；惟就平均匯率而言，114 年新台幣對人民幣較上年升值 2.9%。

114 年新台幣對韓元大致走升。年初以來，南韓國內政治不確定性上升，新台幣對韓元區間震盪；4 月受美國關稅政策及美韓啟動貿易談判影響，韓元走貶，加以 5 月初新台幣走升，新台幣對韓元升值。7 月中旬以來，BoK 暫停降息，且南韓政府積極推動公司治理改革，外資買超韓股，新台幣對韓元走貶。9 月以來，美韓貿易談判陷僵局，加以南韓投資人增加海外證券投資，韓元因而承壓，新台幣對韓元轉升；12 月下旬，南韓官方為避免過於疲弱的韓元匯價加劇輸入性通膨風險，採取強力措施支撐韓元匯價，韓元大幅反彈走升，新台幣對韓元走貶。114 年底

與去年底相較，新台幣對韓元升值 1.9%；就平均匯率而言，114 年新台幣對韓元較上年升值 7.5%。

114 年新台幣對主要通貨之升貶幅度
(與 113/12/31 比較)



資料來源：本行經濟研究處。

(二) 外匯交易

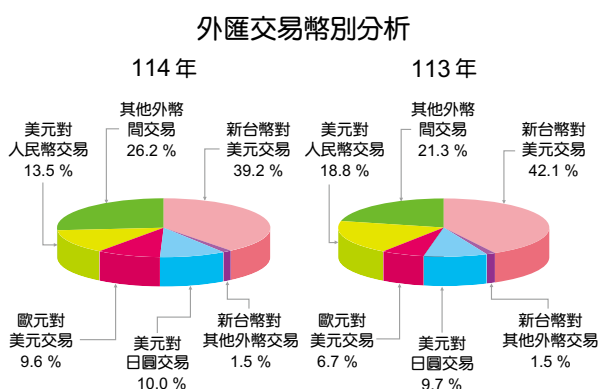
1. 外匯市場交易概況

114 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 115,771.8 億美元，較上年增加 6.0%；平均每日交易量為 470.6 億美元。

依交易對象分，114 年銀行與顧客間外

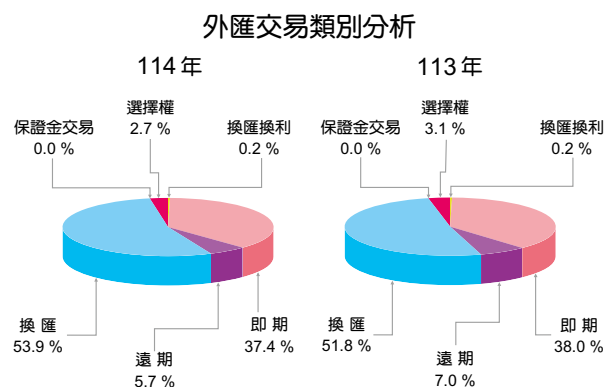
匯交易量占全體外匯交易量之 27.7%；銀行間交易量占 72.3%，其中，國內銀行間交易占 18.5%，國內銀行與國外銀行間交易占 53.8%。

依交易幣別分，114 年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 40.7%，其中，新台幣對美元交易的比重最高，為 39.2%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為 59.3%，其中，美元對人民幣、美元對日圓及歐元對美元交易的比重分別為 13.5%、10.0% 及 9.6%。與上年比較，114 年新台幣對外幣交易量減少 0.9%，外幣間交易量增加 11.3%。



資料來源：本行外匯局。

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 53.9% 及 37.4%。與上年比較，114 年換匯交易、即期交易、換匯換利及保證金交易量增加，遠期交易及選擇權交易量則減少。



資料來源：本行外匯局。

其他與外幣有關之衍生金融商品業務，包括與利率、商品價格、股價指數及信用有關之期貨、選擇權及交換等交易，114 年交易量合計為 2,561.3 億美元，較上年減少 12.7%。其中，與利率有關交易比重為 97.4%，交易量為 2,493.6 億美元，較上年減少 13.3%，主要係外幣利率期貨減少 725.0 億美元。

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 | |
| 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 |
| 114 | 1,219.8 | 112.9 | 1,160.9 | 33.8 | 29.6 | 4.3 | 2,561.3 |
| 113-114 成長率 (%) | 31.6 | 76.2 | -38.4 | 31.5 | 21.9 | -45.9 | -12.7 |

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。

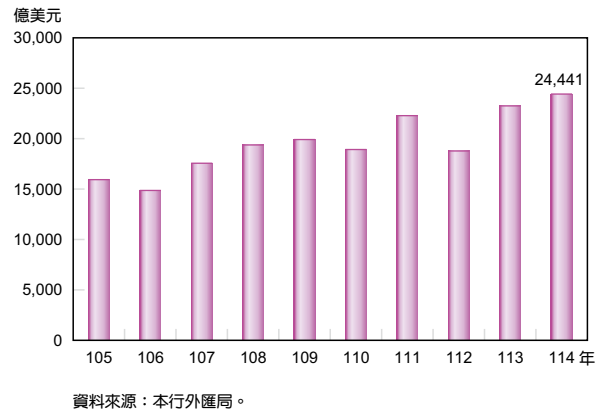
2. 人民幣業務

隨 DBU 人民幣業務之發展，人民幣投資工具益趨多元化。截至 114 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 1,154 億人民幣，較去年底減少 3.1%；114 年人民幣匯款總額計 2 兆 1,304 億人民幣，較上年減少 25.8%；114 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 3,842 億人民幣，較上年減少 10.2%。

(三) 外幣拆款與換匯市場交易

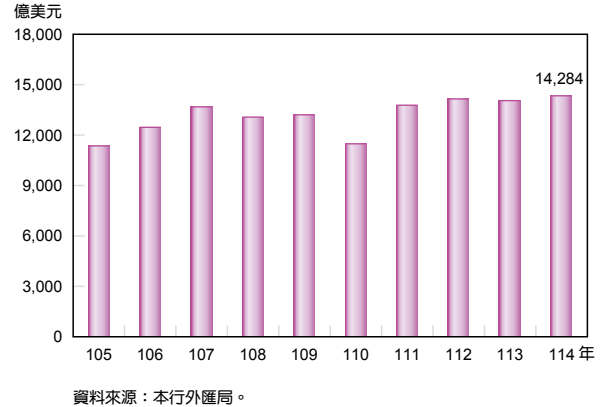
114 年台北銀行間外幣拆款市場成交量折合美元總計 2 兆 4,441 億美元，較上年增加 5.0%。其中，美元成交量為 1 兆 9,302 億美元，占總成交量之比重達 79.0%，較上年增加 1.6%；人民幣成交量 7,159.7 億人民幣，占 4.2%，較上年增加 14.2%；日圓成交量 48 兆 6,789 億日圓，占 12.7%，較上年增加 6.4%；歐元成交量 414.6 億歐元，占 2.0%；其餘幣別合計占 2.1%。114 年底台北銀行間外幣拆款交易餘額折合為 576 億美元。

外幣拆款市場成交量



114 年台北銀行間新台幣與外幣換匯市場成交量折合為 1 兆 4,284 億美元，較上年增加 2.1%；年底換匯交易餘額折合為 2,568 億美元。

換匯市場成交量



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，114 年底) (DBU：884；OBU：270) | 1,154 |
| 匯款總額 (102 年 2 月至 114 年 12 月) | 244,673 |
| 透過中國銀行台北分行結算總額 (102 年 2 月至 114 年 12 月) | 605,867 |
| 人民幣計價債券發行 206 檔總額 (至 114 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 114 年 12 月) | 221 |
| 人民幣非投資型保單之累計保費收入 (103 年 4 月至 114 年 12 月) | 103 |

資料來源：本行外匯局。

(四) 國際金融業務分行

截至 114 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 3,275.4 億美元，較上年底增加 509.8 億美元或 18.4%，主要係對金融機構債權增加。

OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 86.3%，為 2,826.8 億美元；外商銀行 OBU 占 13.7%，為 448.6 億美元。在各項資產中，OBU 資金運用以證券投資最多，達 1,466.0 億美元，占資產總額 44.8%；對金融機構債權及對非金融機構之放款居次，分別占 25.8% 及 25.3%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 43.0%，其次為美洲地區，占 33.3%。

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 51.7%；非金融機構存款居次，占 40.7%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 64.2%，其次為美洲地區，占 26.6%。

114 年 OBU 外匯交易量達 11,185.2 億美元，較上年減少 23.5%，其中，即期交易 5,213.0 億美元，較上年減少 0.6%；遠期交易 856.2 億美元，減少 64.0%；而換匯交易 5,116.0 億美元，亦減少 26.9%。

114 年 OBU 承做其他衍生金融商品合計 6,581.7 億美元，較上年減少 0.6%；其中以利率交換交易量最大，達 3,598.1 億美元，占交易量 54.7%，較上年增加 1,042.5 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 |
|--------------------------|-----------|---------|---------|-------|--------------|---------|---------|------|---------|
| 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 | 94.1 | 2,765.5 | 1,179.3 | 1,349.3 | 0.0 | 237.0 |
| 114/12 | 827.2 | 1,466.0 | 845.1 | 137.1 | 3,275.4 | 1,334.2 | 1,692.9 | 0.0 | 248.3 |
| 113/12-114/12 成長率 (%) | 12.2 | 12.5 | 33.9 | 45.6 | 18.4 | 13.1 | 25.5 | 0.0 | 4.8 |

資料來源：本行外匯局。