

顧公會之「ETF採用收益平準金作為收益分配來源實務指引」，並於12月放寬ETF連結基金發行限制。鑑於我國ETF市場規模持續擴增，可能放大資本市場價格波動，並提高成分股間連動性，相關風險⁵⁵值得密切關注。

(三) 外匯市場

1. 新臺幣對美元匯率先升後貶

114年初受外資賣股匯出及美國經濟表現強勁支撐美元走強影響，新臺幣對美元匯率小幅走貶，惟第2季外資匯入資金投資台股，且出口商因新臺幣升值預期心理而帶動美元供給增加，致新臺幣對美元匯率大幅升值，7月3日升抵28.828元。下半年國際美元再度走強，加上外資獲利了結賣超台股匯出，新臺幣對美元匯率反轉走貶，年底收在1美元兌新臺幣31.438元(圖3-16)，全年升值4.27%，亞洲主要貨幣亦多呈升值(圖3-17)。

115年1至2月新臺幣對美元匯率在外資匯入投資台股及市場預期Fed維持現行利率等多空因素交互影響下，走勢相對穩定，惟3月起受外資匯出及地緣政治風險升溫影響，新臺幣對美元匯率走貶，第1季貶值1.69%，4月因外資大幅匯入投資台股貶值幅度縮減。

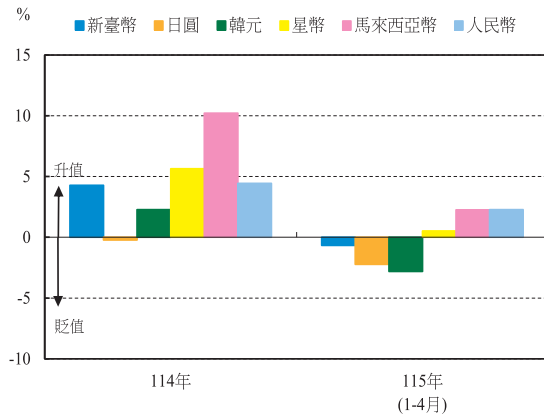
至於新臺幣對其他國際主要貨幣之升貶情形，114年底新臺幣對日圓及韓元較113年底分別升值4.51%及1.95%，對歐元及英鎊則貶值7.50%及2.66%。115年4月底新臺幣對韓元及日圓分別較114年底升值2.20%及1.60%，對英鎊、歐元則分別貶

圖 3-16 新臺幣對美元匯率走勢



資料來源：本行外匯局。

圖 3-17 亞洲主要貨幣對美元之升貶幅度



註：114年為114年底相較113年底之升貶幅度，115年1至4月為115年4月30日相較114年底之升貶幅度。

資料來源：本行外匯局。

⁵⁵ 我國ETF市場發展與監理議題，請參見第19期金融穩定報告專欄3。

值0.88%、0.18%(圖3-18)。

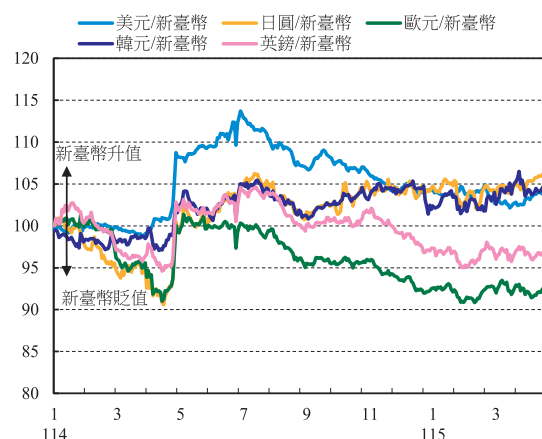
2. 外匯市場交易量擴增

114年台北外匯市場日平均交易量為471億美元，較上年增加5.55%，主要係銀行間交易量大幅擴增(圖3-19)。依交易對象區分，114年外匯交易量以銀行間市場占72.29%為主，銀行對顧客市場則占27.71%；依交易類別區分，以換匯交易占53.91%為最多，即期交易占37.36%次之。115年3月外匯市場日平均交易量460億美元，較上年同期略減5.51%。

3. 新臺幣對美元匯率波動幅度加劇，惟長期相對穩定

114年新臺幣對美元匯率波動率於5月及7月兩度遽升，主要受美國貿易政策不確定性及Fed政策預期變動影響，帶動國際資金進出頻繁；惟後續趨於平穩，全年波動率介於1.92%至15.94%之間，平均波動率為5.59%，波動幅度低於多數其他主要貨幣。115年1月至4月新臺幣對美元匯率波動率介於1.87%至5.43%之間，與其他主要貨幣相比，波動程度相對穩定(圖3-20)。

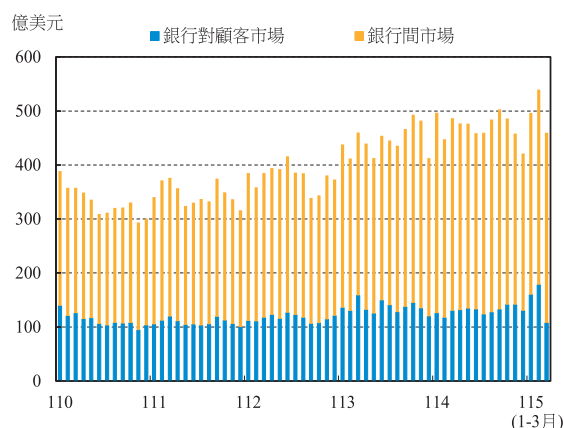
圖 3-18 新臺幣對國際主要貨幣之升貶趨勢



註：基期113年12月31日=100

資料來源：本行外匯局。

圖 3-19 外匯交易量

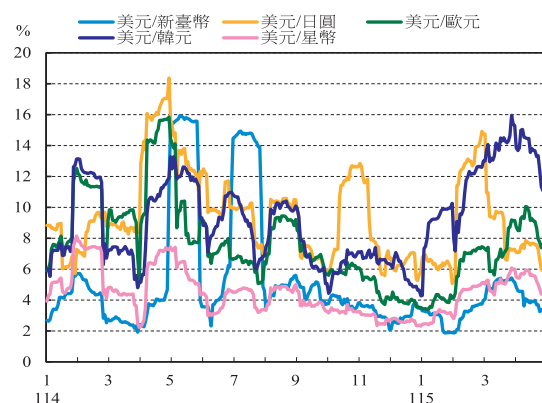


註：1. 本圖係指當月日平均外匯交易量。

2. 外匯交易量最新資料截至115年3月底。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

圖 3-20 新臺幣及其他貨幣對美元匯率波動率



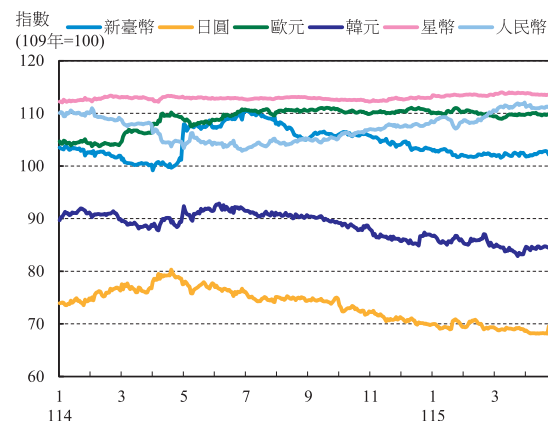
註：波動率係計算20個營業日之日變動率標準差，再轉換為1年標準差。

資料來源：本行外匯局，本行金檢處估算。

4. 新臺幣名目及實質有效匯率指數一度上升後回穩

114年5月初因外資匯入資金投資台股及新臺幣升值預期心理，新臺幣名目有效匯率指數(NEER)大幅上升，7月4日升抵110.57，惟後續隨國際美元走強及外資匯出，新臺幣NEER緩步下滑，至12月底降為103.31，較113年底之103.52略降0.20%。115年以來新臺幣對美元匯率走貶，4月底新臺幣NEER續降至102.12，較114年底下降1.15%(圖3-21)。

圖 3-21 新臺幣及其他貨幣名目有效匯率指數



資料來源：BIS。

114年新臺幣實質有效匯率指數(REER)與NEER走勢雷同，5至7月維持較高水準後緩步下滑，12月為99.27，較113年底之99.55微幅下降0.28%；115年4月新臺幣REER續降至97.68，較114年底下降1.60%。