

四、外匯市場

(一) 匯率

本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價較上年貶值 4.13%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動，加以分析。

本年新台幣對美元走勢呈現先貶後升，全年收盤匯率最低為3月2日之35.174元，最高為12月31日的32.030元，波幅為3.144元。從年初至3月初，受金融海嘯衝擊，出口大幅衰退與外資匯出，新台幣對美元匯價持續走貶至3月2日之全年最低35.174元。

3月後因全球經濟衰退趨緩，避險需求減少，美元疲弱，新台幣對美元升值。至7月中旬起，因全球經濟復甦態勢較為

明確，投資人風險胃納增加，美元走貶，且因借入美元投資高利率或高獲利資產之利差交易盛行，美元持續走弱，加上第四季兩岸經濟金融合作利多頻傳，且景氣逐漸回溫，台股走高，外資匯入，新台幣對美元持續走升，於12月31日達到32.030元之全年最高匯價。本年底與上年底比較，新台幣對美元升值 2.59%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年貶值4.54%。

新台幣對歐元則先升後貶，至12月再反轉升值。年初歐元區景氣每下愈況，歐洲央行第1季兩度降息，加以東歐經濟衰退嚴重，面臨債信調降危機，歐元相當弱勢，新台幣對歐元升值。至3月初，因東歐危機未持續發酵，加上美元走弱，支撐歐元表現，新台幣對歐元反轉走貶。3月中旬，由於歐元區景氣持續疲弱，市場預期歐洲央行可能再降息，歐元走弱，新台

98年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與97/12/31比較）



註：98年人民幣因釘住美元，故升貶幅與美元/新台幣十分接近。
資料來源：本行經濟研究處。

幣對歐元短暫走升。不過，4月下旬以後，由於全球景氣出現觸底跡象，投資人將資金由美元資產移至高風險資產，且歐元區指標回升，各國央行採取外匯存底多元化策略等，均支撐歐元表現，新台幣對歐元遂緩步走貶，直至12月，受希臘及西班牙債信評等相繼調降影響，歐元走貶，新台幣對歐元始反轉走升。相較去年底，新台幣對歐元微幅貶值0.46%；就全年平均匯率而言，新台幣對歐元升值0.58%。

新台幣對日圓呈先升後貶，至12月再反轉升值。年初因市場擔憂金融危機擴大及全球降息，投資人平倉日圓利差交易，日圓走升，新台幣對日圓貶值，於1月23日貶至全年最低值0.3826。3月因日本出口衰退，國內需求疲弱，新台幣對日圓反轉走升。惟4月後因日本出口跌幅改善、貿易順差擴大、政府振興經濟方案激勵公共投資，加上全球復甦前景漸趨明朗，美元走弱，推升日圓走強，致新台幣對日圓震盪走貶。直至12月，因國際美元反彈，且日本經濟面臨通縮隱憂，新台幣對日圓轉而大幅走升。年底新台幣對日圓匯率與去年底相較，升值4.33%，年平均匯率則較上年貶值13.47%。

2008年9月以來，人民幣幾乎是釘住美元，因此，新台幣對人民幣的走勢與對美元走勢相近，2009全年波幅為0.446元，全年最低與最高分別為3月2日的5.138元，與12月31日的4.692元，年底匯率較上年

底升值2.65%，全年平均匯率貶值6.11%。

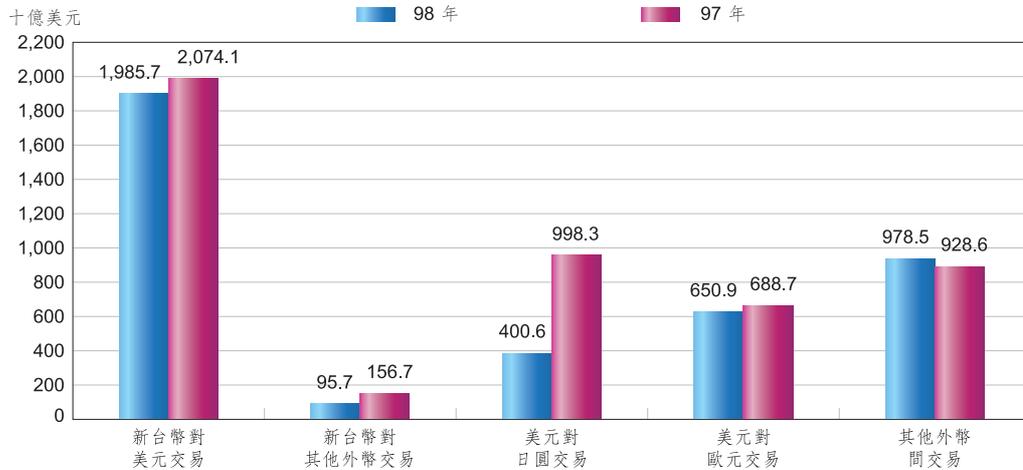
新台幣對韓元先升後貶。年初韓元因出口持續衰退、外資出脫韓股並匯出，南韓央行為振興經濟二度降息，且市場傳聞南韓將發生金融危機，使得韓元重挫，新台幣對韓元大幅升值。4月起隨南韓經常帳順差增加，外資匯入買超韓股，新台幣對韓元反轉走貶，加以9月起富時指數公司(FTSE)將南韓調升至亞太已開發國家市場指數，市場預期有更多外資匯入投資韓股，新台幣對韓元持續貶值，並於12月8日貶至全年最低值0.028。新台幣對韓元的年底匯率較去年底貶值5.02%，全年平均匯率則升值10.14%。

(二) 外匯交易

本年台北外匯市場-係包括外匯指定銀行及國際金融業務分行(以下簡稱OBU)，全體外匯交易淨額為41,112.9億美元，較上年減少15.2%；平均每日交易量為162.5億美元，較上年減少15.8%。本年交易量較上年減少，除了反映外貿衰退及國內外資金移動規模縮減外，受金融海嘯影響，各國紛採寬鬆貨幣政策，造成貨幣間利差縮小，亦促使第三種貨幣交易量減少。

依交易對象分，本年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之25.8%；銀行間交易量占74.2%，其中國內銀行間交易占23.5%，國內銀行與國外銀行間交易占50.7%。

外幣交易幣別分析



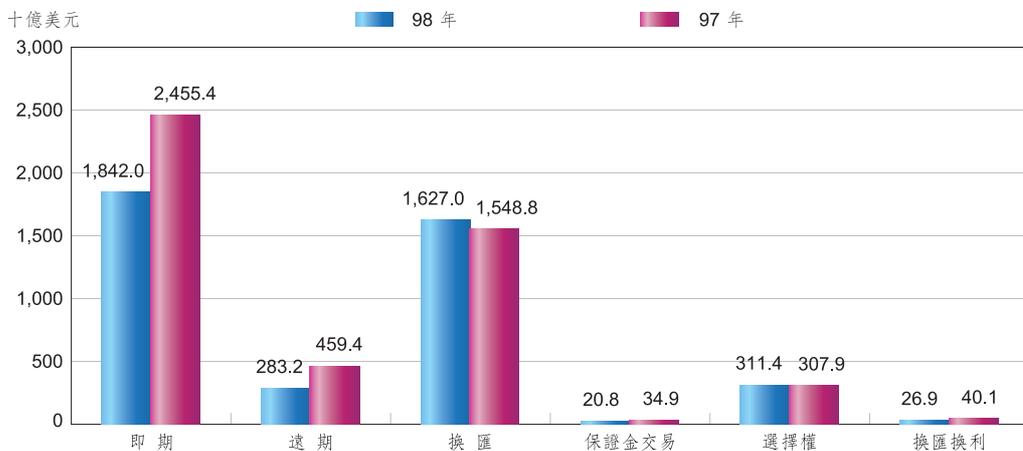
資料來源：本行外匯局。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 50.6%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為 48.3%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為 49.4%，其中以美元對其他幣別及歐元交易為主，分別是 23.8% 及 15.8%。與上年比較，本年新台幣對外幣交易量減少 6.7%，第三貨幣交易量較上年減少

22.39%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 44.8%，其次為換匯交易占 39.6%。與上年比較，除換匯與選擇權交易比重增加外，其餘類別交易比重均下降，其中保證金與遠匯交易衰退幅度較高，分別為 40.3% 及 38.3%，主要受出口衰退影響，企業承作遠匯的實質需求減

外幣交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

年/月	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
	外幣遠期利率協議	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	股價指數選擇權	信用衍生商品	
96	12,958	93,072	17,475	176,723	6,947	627	5,243	313,044
97	18,799	205,911	8,860	172,918	17,875	126	3,586	428,075
98	5,715	469,003	4,999	208,566	18,360	51	3,312	710,006
98 / 1	1,700	34,050	471	14,640	1,238	0	190	52,290
2	500	44,427	491	20,508	595	2	108	66,632
3	730	51,252	634	26,057	3,058	4	278	82,012
4	565	46,781	57	17,063	1,919	2	110	66,497
5	840	50,771	94	18,489	887	0	144	71,225
6	1,020	60,199	211	22,765	1,771	2	114	86,082
7	0	59,543	306	15,230	2,140	0	405	77,623
8	160	65,470	458	15,031	1,441	9	158	82,727
9	200	34,032	666	11,208	1,466	11	418	48,001
10	0	9,506	358	20,936	1,510	0	701	33,011
11	0	5,679	546	16,584	842	16	373	24,039
12	0	7,293	708	10,055	1,495	5	313	19,869

註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。
資料來源：本行外匯局。

少，遠匯交易量因而縮減。

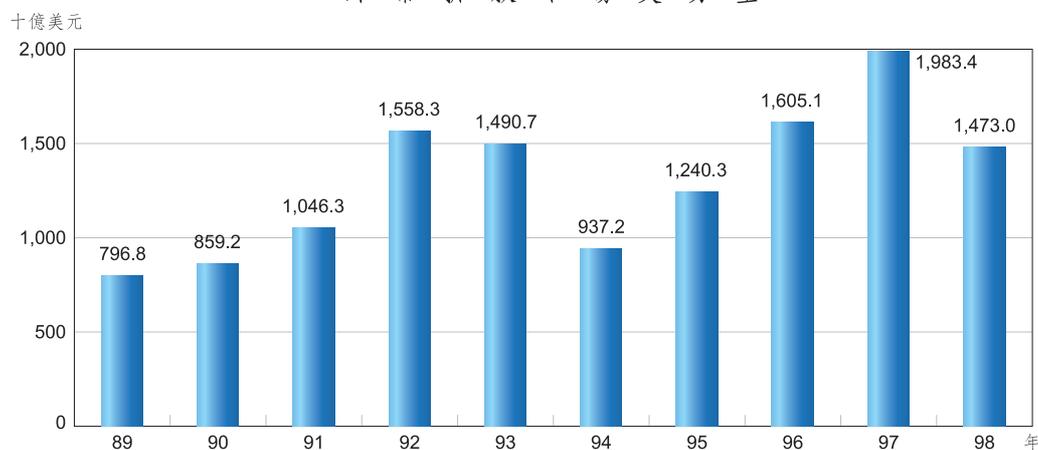
除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客辦理有關外幣之利率、股價指數及商品價格之遠期、選擇權及交換等衍生性金融商品，本年交易量合計為7,100.1億美元，其中96.9%為與利率有關，交易量為6,882.8億美元，較上年成長69.3%，其中

以外幣換利交易成長127.8%最大，主因利率偏低，與利率有關的避險需求增加，促使銀行及客戶積極從事利率避險交易。

(三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為14,730.1億美元，較上年減少25.7%，

外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

其中美元部分為 14,591.7 億美元，比重達 99.06%，較上年減少 25.9%，主因下半年金融海嘯逐漸平息，國內長期資金供應充裕，銀行間拆借週轉率降低；日圓部分為 9,580 億日圓，較上年增加 7.8%，主因日圓匯價走高，但拆款利率偏低，短期資金需求者用以調度資金，然比重仍低，僅為 0.70%；歐元交易量較上年減少 49.7%，僅為 14.51 億歐元，比重為 0.14%；其餘幣別則合計占 0.11%。

（四）國際金融業務分行

截至本年底止，已開業營運之 OBU 共計 63 家，其中本國銀行 36 家，外商銀行 27 家。全體 OBU 本年底資產總額為 950.5 億美元，較上年底減少 35.8 億美元或 3.6%，主要係對國外金融機構與非居民放款減少。OBU 資產總額中，本國銀行占 86%，為 814.4 億美元；外商銀行 OBU 占 14%，為 136.1 億美元。在各項資產中，以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額 46%，其次為放款占 32%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主占 57%，其次為美洲地區占 26%。

就負債狀況分析，以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 57%，其中聯行往來占 47%，來自非金融機構之存款占負債總額 34%，較上年底增加 4.4%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占 72%，其次為美洲地區占 23%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,586.0 億美元，較上年減少 8.11%，其中即期交易 889.9 億美元、遠期交易 367.1 億美元，分別較上年減少 17.44% 及 2.3%。換匯交易 329.1 億美元，則較上年增加 20.77%，主因部分銀行本年度新增承作換匯交易業務，使全年換匯交易量增加。

本年全體 OBU 承做衍生性金融商品合計 3,138.2 億美元，較上年成長 3.5%，其中以金融期貨交易量最大，為 2,093.70 億美元，占全年交易量 66.72%，較上年成長 19.47%，主因本年受金融海嘯影響，全球股市波動較大，且利率偏低，與利率及股市有關的避險及投機需求增加所致。此外，商品遠期契約雖較上年大幅成長 261.28%，惟其交易比重仍低，僅占 0.05%。