

四、外匯市場

(一) 匯率

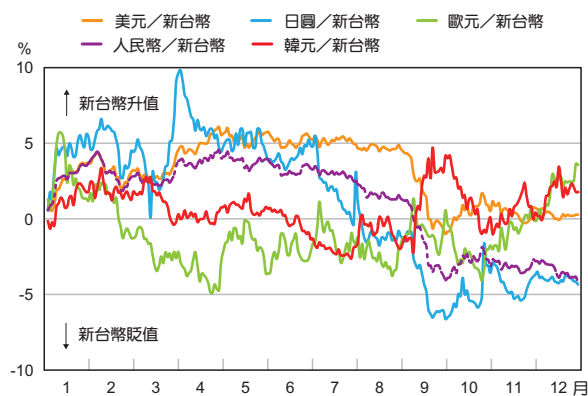
本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價較上年升值2.26%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動情勢，加以分析。

新台幣對美元全年大致呈現升值趨勢，年初因國際資金流向亞洲，加上過年前新台幣需求增加，新台幣對美元延續去年底升值趨勢；2月新興國家相繼升息，資金撤出亞洲，新台幣略貶；3月以來美國維持寬鬆貨幣政策，且標準普爾（S&P）調降其長期債信評等，美元續貶，新台幣轉呈升值，5月5日升至全年最高之28.632元。

6月至8月新台幣對美元在28.700至29.076元之間狹幅盤整，9月因歐債危機再度惡化，國際股市重挫，外資大量賣出台股並匯出資金，至10月4日新台幣對美元大幅貶至本年最低的30.680元。之後國際美元因歐債危機舒緩而回貶，新台幣回升。11月因全球經濟成長趨緩，且未有效解決歐債問題，國際美元走強，新台幣略貶。若以年底匯率與去年底比較，新台幣對美元升值0.26%，全年平均值之升幅則為7.39%。

歐元延續去年底貶值趨勢，至1月11日新台幣對歐元升至本年最高的38.407元。隨著葡萄牙、西班牙與義大利等國順利發債及歐洲央行升息，歐元緩步走升，新台幣對歐元轉呈貶

100年新台幣對主要通貨
之升貶幅度（與 99/12/30 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

值，於4月29日達42.680元的最低價位。5月至9月上旬，新台幣對歐元在40.146元與42.614元間震盪，之後因外資匯出，使新台幣對歐元走貶。年底則因歐盟各國對於歐債解決方式難以取得共識，致新台幣對歐元轉為升值。相較去年底，新台幣對歐元升值3.54%，全年平均匯率亦升值2.32%。

新台幣對日圓呈現先升後貶走勢。年初因日本主權債信評等遭到調降，日圓走弱。3月11日東北地區強震並引發海嘯及核電廠危機，保險業出售國外資產並回購日圓，支應保險理賠，使日圓走強，惟日本央行及G7國家聯合干預，日圓轉趨貶值，新台幣對日圓於4月8日升至全年最高之0.340元。下半年因歐債問題複雜難解，加上美國經濟仍存在衰退風險，導致全球避險及投機性買盤持續推升日圓，新台幣對日圓持續貶值至10月4日0.400元的最低價位；之後日本政府干預阻升日圓，新台幣對日圓回升。本年底與去年底相較，新台幣對日圓

匯率貶值4.37%，年平均匯率則貶值2.36%。

中國大陸為紓緩通膨壓力、降低外貿順差並解決流動性過多等問題，本年人民幣對美元持續升值，加上12月中中國與泰國、巴基斯坦簽署貨幣互換協議，日本亦宣布購買中國大陸公債，推升人民幣匯價升至12月30日6.294元的全年最高價位。新台幣對人民幣亦貶至全年最低的4.813元，較去年底貶值4.24%，全年平均匯率則升值2.50%。

南韓年初因外資撤出，以及日本大地震等影響，韓元匯價略為走貶，新台幣對韓元升值；3月下旬以來，韓元持續升值，主要係因日本地震災情漸獲控制，外資再度匯入南韓，加上7月貿易出超擴大，進一步推升韓元，新台幣對韓元趨貶，8月2日貶至全年最低之0.0274元。隨著全球經濟衰退疑慮及股市重挫擴大韓元貶幅，新台幣對韓元大幅升值至9月26日0.0256元的全年最高價位；待歐債危機緩和後，又逢南韓出口成長減緩，新台幣對韓元走升。本年底與去年底相較，新台幣對韓元升值1.76%，全年平均匯率則升值2.95%。

(二) 外匯交易

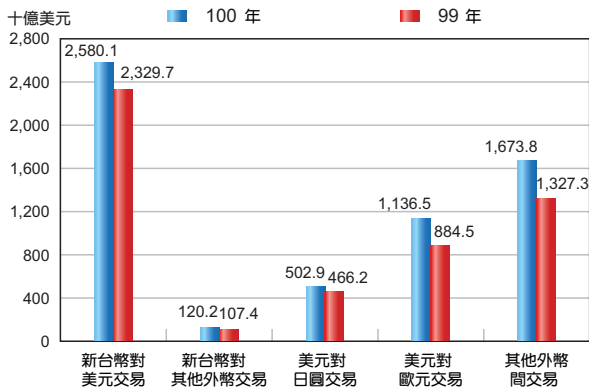
本年台北外匯市場，包括外匯指定銀行及國際金融業務分行(以下簡稱OBU)，全體外匯交易淨額為60,133.6億美元，較上年增加17.6%；平均每日交易量為240.5億美元。本年交易量較上年增加，主要係反映外貿持續成長及國內外資金移動規模擴大。

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25.6%，國內銀行與國外銀行間交易占48.6%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量44.9%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為42.9%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為55.1%，其中美元對其他幣別及歐元交易分別是27.8%及18.9%。與上年比較，本年新台幣對外幣交易量增加10.8%，第三貨幣交易量較上年增加23.7%。

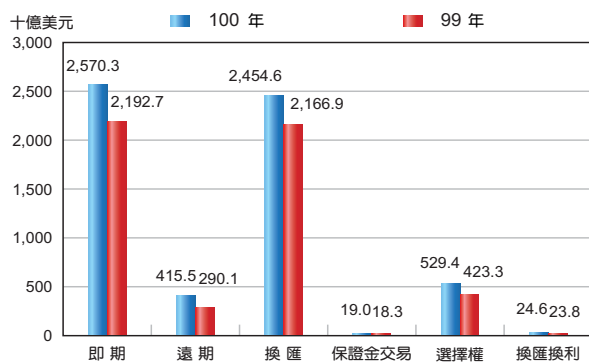
外匯交易幣別分析



資料來源：本行外匯局。

依交易類別分，以即期外匯交易及換匯交易為主，分別占全體交易量之42.7%及40.8%。與上年比較，各交易類別之交易量均

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

年 / 月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
98	1,841,951	283,233	1,627,020	20,809	311,353	26,927	4,111,293
99	2,192,719	290,075	2,166,897	18,295	423,261	23,848	5,115,095
100	2,570,319	415,459	2,454,626	19,016	529,351	24,587	6,013,357
100 / 1	209,627	23,974	205,483	1,887	40,314	2,194	483,478
2	163,797	19,804	146,652	1,350	27,694	1,534	360,831
3	230,276	26,012	211,880	1,878	43,775	3,352	517,172
4	202,136	31,789	182,903	1,414	39,103	1,756	459,101
5	241,814	26,959	190,726	1,337	49,870	1,715	512,419
6	245,155	26,024	218,534	1,487	48,609	2,674	542,482
7	231,872	35,338	190,929	1,355	52,481	2,042	514,018
8	286,372	48,267	235,599	1,510	58,541	3,306	633,594
9	222,827	54,263	232,654	1,607	48,403	1,539	561,292
10	195,870	52,622	225,237	1,854	43,143	1,187	519,912
11	193,548	41,019	213,097	1,742	44,104	1,879	495,389
12	147,026	29,388	200,935	1,596	33,315	1,410	413,670

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差異。
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	
98	5,715	469,003	4,999	208,566	18,360	51	3,312	710,006
99	842	125,541	6,043	392,368	18,060	105	10,126	553,085
100	902	76,153	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
100 / 1	0	8,545	395	33,315	1,871	46	620	44,792
2	0	14,517	203	30,379	1,073	7	189	46,368
3	0	6,896	241	26,367	1,332	37	434	35,307
4	0	2,971	516	19,651	1,091	73	157	24,458
5	0	5,555	101	22,010	1,952	27	340	29,986
6	242	13,533	629	26,925	3,148	70	543	45,090
7	0	8,219	467	19,847	1,793	64	896	31,285
8	0	7,165	192	17,494	2,653	24	433	27,960
9	100	1,975	119	18,635	2,023	5	596	23,452
10	0	2,642	284	12,686	3,130	40	350	19,132
11	0	1,484	226	15,653	1,392	21	549	19,325
12	560	2,651	196	11,742	1,273	8	99	16,528

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。

增加；然而，以交易比重來看，除遠期外匯交易與選擇權交易比重增加外，其餘類別交易比重均下降。

其他與外幣有關之衍生性金融商品業務，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，本年交易量合計為3,636.8億美元，其中與利率有關者占92.2%，交易量為

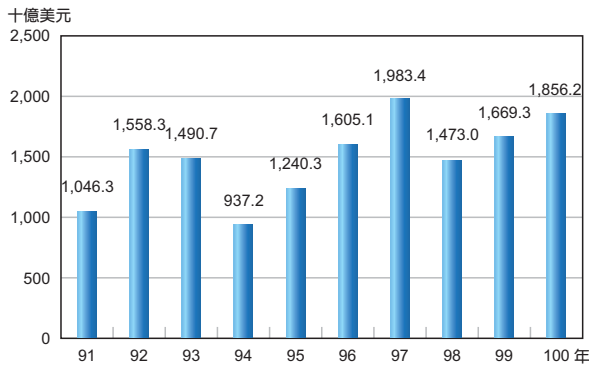
3,353.3億美元，較上年減少36.1%，其中以外幣利率期貨減少1,376.7億美元最多，主要係因歐債危機揮之不去，市場利率趨勢不明且波動度降低，市場觀望氣氛濃厚所致。

(三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為

18,562.4億美元，較上年成長11.2%，其中美元部分為18,344.2億美元，比重達98.8%，較上年增加10.9%，主要係因美元隔夜拆款利率走低，擴大美元流動性以舒緩歐洲銀行美元融資的壓力；日圓部分為9,502.7億日圓，僅占總交易量0.6%，較上年微幅減少0.4%；歐元交易量为43.5億歐元，雖較上年大幅增加，惟比重仍低，僅0.3%；其餘幣別合計占0.2%。

外幣拆款市場交易量



資料來源：本行外匯局。

(四) 國際金融業務分行

截至本年底止，OBU 共計61家，其中本國銀行36家，外商銀行25家。全體 OBU 本年底資產總額為 1,451.0 億美元，較上年底增加 221.7 億美元或 18.0%，主要係對非居民放款增加。OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 78.7%，為 1,142.6 億美元；外商銀行 OBU 占

21.3%，為 308.4 億美元。在各項資產中，OBU 對非金融機構放款持續創新高達 597.0 億美元，占資產總額 41.1%，主要係因台商在中國大陸實施宏觀調控下融資不易，紛紛轉向 OBU 貸款；存放金融機構及聯行往來居次，占 39.2%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主占 63.0%，其次為美洲地區占 24.7%。

就負債情況分析，以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 63.2%，其中聯行往來占 46.2%，來自非金融機構之存款則再創新高，較上年底增加 5.8%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金日益普遍。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占 70.1%，其次為美洲地區占 19.9%。

由於本年7月開放 OBU 人民幣業務，OBU 外匯交易量較上年增加 37.1%，達 2,697.9 億美元，其中即期交易 1,418.7 億美元、遠期交易 770.9 億美元、換匯交易 508.3 億美元，分別較上年增加 30.2%、52.8% 及 36.1%。

本年 OBU 承做其他衍生性金融商品合計 4,697.9 億美元，較上年減少 10.7%，其中以利率期貨交易量最大，為 2,547.1 億美元，占全年交易量 54.2%，惟較上年減少 35.1%，主要係因市場利率趨勢不明，投資人觀望氣氛濃厚所致。選擇權則較上年大幅增加 66.2%，達 1,902.6 億美元，主要係匯率選擇權交易量增加。