

## 四、外匯市場

### (一) 匯率

102年新台幣對主要貨幣多呈貶值，惟對日圓大幅升值，致全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2.79%。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102年的變動情勢，加以分析。

102年新台幣對美元於區間震盪後走貶。年初美國延續上年的QE政策，外資流入台灣等經濟情況穩定的亞洲國家，1月11日新台幣對美元升值至全年最高點29.039元。嗣後，由於日本擴大採行量化寬鬆貨幣政策，日圓走弱，市場預期亞洲貨幣可能競貶，新台幣轉弱，於4月8日貶至30.060元的波段低點。隨後因外資買超台股，新台幣略為回升；惟5月中旬以後，美國勞動市場轉佳，市場擔憂美國QE可能提前退場，致國際美元走升，6月24日新台幣貶至全年最低的30.350元。9月美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決議維持每月購債規模不變，加上美國經濟表現不如預期，外

資轉向台、韓等新興經濟體，10月23日新台幣升至29.425元，創下近9個月新高。12月Fed決議縮減每月購債規模100億美元，新台幣轉貶。102年底與上年底比較，新台幣對美元貶值2.72%，全年平均匯率較上年貶值0.52%。

新台幣對歐元大致呈現貶值走勢。年初歐元疲弱，1月4日新台幣對歐元達37.884元的高點，之後受西班牙與義大利公債標售成功影響，殖利率下降，歐元對美元緩步升值，新台幣對歐元走弱。2月歐盟下修經濟展望、投資人預期美國QE政策退場及賽普勒斯存款稅課徵問題，以及憂心歐債危機再起，歐元對美元轉呈貶值，新台幣對歐元走強。3月以後，歐盟放寬葡萄牙及愛爾蘭償債條件，並通過賽普勒斯紓困案，歐元對美元緩步升值，新台幣對歐元弱勢盤整。7月歐元區經濟指標優於預期，帶動歐元走升。隨後受9月中東局勢動盪、11月歐洲央行降息一碼影響，投資人將資金移至具避險性質的美元資產，歐元對美元小幅回貶。年底由於歐元區CPI高於預期，歐洲央行再次降息之可能性降低，歐元反轉走升，12月27日新台幣對歐元貶至41.328元的低點。102年底與上年底相較，新台幣對歐元貶值

102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
102/12/31匯率	29.950	41.288	0.2853	4.9472	0.0284
101/12/28匯率	29.136	38.610	0.3375	4.6741	0.0272
升貶值幅度	-2.72%	-6.49%	18.31%	-5.52%	-4.10%
102年平均匯率	29.770	39.527	0.3050	4.8049	0.0272
101年平均匯率	29.614	38.050	0.3711	4.6914	0.0263
升貶值幅度	-0.52%	-3.74%	21.67%	-2.36%	-3.32%

資料來源：本行經濟研究處。

6.49%，全年平均匯率亦貶值3.74%。

新台幣對日圓呈現升值走勢。年初以來，為改善長期通貨緊縮及經濟困境，日本安倍內閣採取量質兼備的寬鬆貨幣政策，以期2年內達2%通膨目標，新台幣對日圓遂自1月3日0.3339元的全年低點一路走升，5月21日達波段高點0.2914元。6月以後，日本央行未如市場預期推出新的貨幣措施、擴大購債額度，日圓反彈，6月13日新台幣對日圓貶至0.3202元。7月中旬以後，由於日本經濟逐漸復甦，市場對於是否再推寬鬆貨幣政策有所疑慮，新台幣對日圓在區間內盤整。10月1日日本政府宣布調升消費稅稅率後，市場預期日本央行將擴大貨幣寬鬆規模以減緩增稅對經濟的衝擊，新台幣對日圓走升，至12月30日達0.2850元全年最高點。102年底與上年底相較，新台幣對日圓升值18.31%，年平均匯率則升值21.67%。

102年中國大陸出口與經濟成長表現相對穩健，加上國際資金大量流入，人民幣對美元呈現升值走勢，自2月19日的全年低點6.2443

元一路走升，8月15日達波段高點後狹幅區間整理。10月以後，受中國大陸貿易順差擴大影響，再度推升人民幣匯價，12月31日達6.0539元的全年高點。102年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率貶值5.52%，年平均匯率則貶值2.36%。

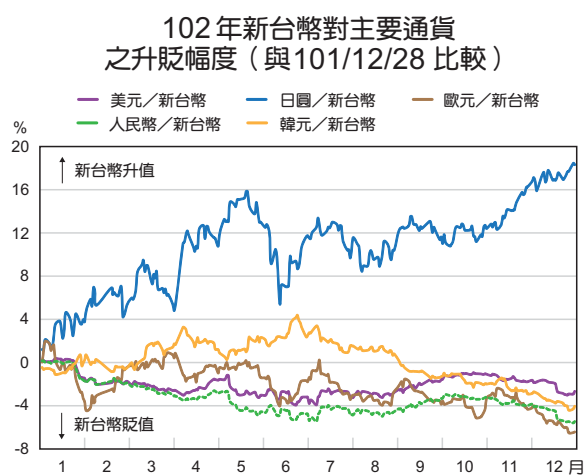
新台幣對韓元呈現先升後貶走勢。3、4月朝鮮半島局勢緊張，加上5月以來，南韓出口表現不佳，且南韓央行降息，韓元維持弱勢，6月25日新台幣對韓元升至0.0261元的全年高點。嗣因南韓經常帳巨額順差及穩健的財政體質吸引外資流入，9月以後韓元對美元匯價隨韓股攀高，新台幣對韓元走貶，至12月27日貶至全年最低之0.0285元。102年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值4.10%，全年平均匯率則貶值3.32%。

## (二) 外匯交易

102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71,740.8億美元，較上年增加21.7%；平均每日交易量為289.3億美元。102年交易量較上年增加，主要係反映我國對外貿易持續成長及國際主要貨幣波動幅度較大所產生的交易與避險需求。

依交易對象分，102年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之24.8%；銀行間交易量占75.2%，其中國內銀行間交易占23.7%，國內銀行與國外銀行間交易占51.5%。

依交易幣別分，102年新台幣對外幣交易



## 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	
100	902	76,153	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
101	1,069	51,887	4,320	142,310	15,440	955	2,243	218,223
102	523	37,042	3,040	115,636	5,488	1,758	1,517	165,004
102 / 1	18	5,765	453	9,243	425	672	390	16,966
2	0	2,436	227	6,551	548	117	47	9,925
3	0	2,957	353	8,865	658	69	132	13,034
4	0	2,955	292	11,622	508	159	89	15,625
5	5	3,408	532	15,656	472	52	151	20,276
6	0	3,517	99	8,977	490	58	356	13,498
7	0	3,502	228	8,732	547	171	96	13,275
8	0	4,153	192	11,885	404	170	56	16,859
9	0	2,370	119	9,923	326	101	64	12,904
10	0	2,754	254	9,888	406	98	12	13,412
11	0	1,921	152	7,778	329	56	30	10,267
12	500	1,303	139	6,517	375	34	95	8,963

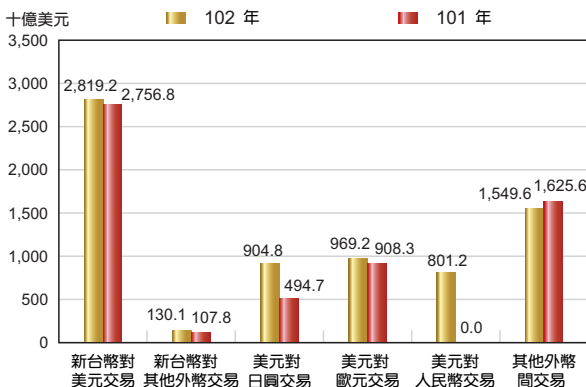
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。  
資料來源：本行外匯局。

占全體外匯交易量41.1%，其中新台幣對美元交易所占比重最高，為39.3%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之比重則為58.9%，其中美元對歐元、日圓及人民幣交易的比重分別是13.5%、12.6%及11.2%。與上年比較，102年新台幣對外幣交易量增加3.0%；第三貨幣交易量較上年增加39.5%，主要係：(1)兩岸貨幣清算機制建立後，DBU開辦人民幣業務；(2)日

本擴大寬鬆貨幣政策，而美國 QE 則可能縮減，使美元對日圓的交易明顯增加。

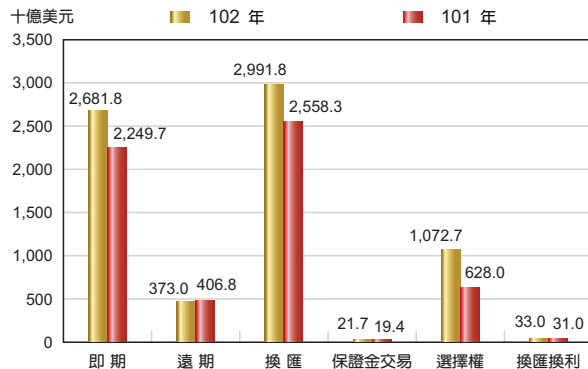
依交易類別分，以換匯交易及即期外匯交易為主，分別占全體交易量之41.7%及37.4%。與上年比較，除遠期交易量減少外，其餘類別交易量皆增加。就比重言，僅選擇權交易上升4.3個百分點至15.0%，其餘類別的比重均較上年減少。

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



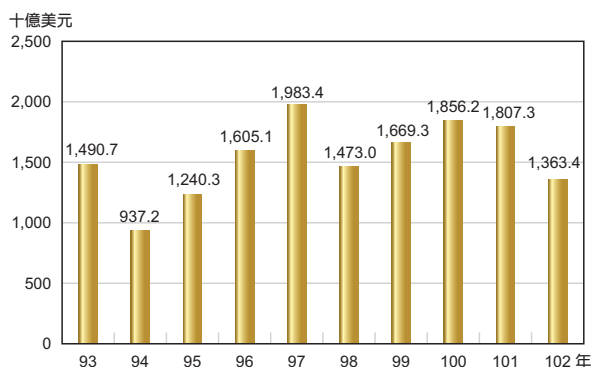
資料來源：本行外匯局。

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，102年交易量合計為1,650.0億美元，較上年大幅減少24.4%。其中與利率有關交易比重為94.7%，交易量為1,562.4億美元，較上年減少21.7%，以外幣利率期貨減少266.7億美元最多，主要係因大部分國家維持低利率環境，市場利率波動度低所致。

### (三) 外幣拆款

102年外幣拆款市場交易量折合美元總計為13,634.5億美元，較上年減少24.6%。其中，美元部分為13,340.0億美元，比重達97.8%，較上年減少25.6%，主要係外匯存款增加，銀行外幣資金充裕，加上因應Fed將縮減購債計畫，部分銀行已陸續增加長天期資金拆借，致美元拆款不如以往熱絡；日圓部分為13,116.3億日圓，占總交易量1.0%，較上年成長50.5%；歐元交易量為6.2億歐元，雖較上年大幅增加，惟比重僅0.1%；其餘幣別合計占1.1%。

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102年底，OBU共計63家，其中本國銀行38家，外商銀行25家。全體OBU資產總額為1,695.7億美元，較上年底減少13.3億美元或0.8%，主要係對國內金融機構債權減少所致。OBU資產總額中，本國銀行OBU占83.6%，為1,418.1億美元；外商銀行OBU占16.4%，為277.6億美元。在各項資產中，OBU資金運用以對非金融機構放款最多，達799.8億美元，占資產總額47.2%，主要係對中國大陸台商放款；存/拆放金融機構居次，占14.5%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占60.0%，其次為美洲地區，占27.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債總額44.5%；非金融機構存款居次，占30.2%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占65.0%，其次為美洲地區，占21.0%。102年底OBU對非金融機構之放款及存款均創新高，分別較上年底增加17.9%及16.1%，顯示海外台商利用OBU調度資金日益普遍。

由於OBU人民幣外匯業務增加，102年OBU外匯交易量較上年增加26.6%，達4,762.1億美元，其中即期交易2,696.5億美元，較上年增加39.4%；遠期交易876.6億美元，減少11.8%；換匯交易1,189.0億美元，增加42.7%。

102年OBU承做其他衍生性金融商品合計12,330.3億美元，較上年增加195.6%，其中以匯率選擇權與人民幣選擇權交易量最大，合計金額為9,741.0億美元，占全年交易量79.0%，較上年增加7,773.1億美元。