

四、外匯市場

(一) 匯率

103年新台幣對主要貨幣升貶互見，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微幅貶值0.35%。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103年的變動情勢，加以分析。

103年新台幣對美元於區間震盪後走貶。年初美國就業數據優於預期，加以Fed縮減購債規模，國際美元走強，新台幣於3月21日貶至30.652元區間低點。嗣後，Fed宣布將維持低利率持續一段時間，加上6月初歐洲央行(ECB)宣布降息，使得外資持續匯入亞洲，7月2日新台幣對美元升至全年最高的29.905元。惟10月Fed結束購債計畫，且日本央行擴大貨幣寬鬆政策，致日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶。此外，由於美國經濟穩健復甦，歐、日經濟疲弱，加上國際油價大幅下跌，使得國際美元走強，12月24日新台幣對美元貶至31.815元全年最低點。103年底與上年底比較，新台幣對美元貶值5.57%，全年平均匯率較上年貶值1.97%。

新台幣對歐元由年初微幅貶值轉呈持續升值。年初歐元區經濟略呈復甦，歐債問題紓解，歐元反轉走升，3月19日新台幣對歐元達到42.379元的全年低點。嗣後因ECB官員表示可能對歐元區的低通膨問題採取因應措施，並於6月5日宣布降息，促使新台幣對歐元走升。

7月中，葡萄牙最大上市銀行出現財務問題，市場對歐元區金融穩定的疑慮再起，加上馬航遭烏克蘭叛軍誤擊，歐盟對俄羅斯將採經濟制裁，促使投資人拋售歐元，新台幣對歐元續升。9月以來，歐美經濟表現及貨幣政策分歧，歐元區經濟疲弱，ECB擴大貨幣寬鬆政策，而美國經濟則好轉，且Fed於10月底結束購債計畫，使歐元對美元匯率持續弱勢，11月7日新台幣對歐元達全年高點38.045元。103年底與上年底相較，新台幣對歐元升值7.10%，全年平均匯率貶值1.89%。

新台幣對日圓亦呈現先貶後升走勢。年初，因市場對全球景氣看法分歧，日圓避險需求大增，新台幣對日圓於2月5日貶至全年最低點0.3005元。隨後因烏克蘭政爭及伊拉克教派衝突等因素，推升日圓避險需求，但日本央行重申寬鬆貨幣政策立場，新台幣對日圓呈區間盤整態勢。8月起，由於日本經濟數據不如預期，10月底日本央行宣布擴大貨幣寬鬆政策後，新台幣對日圓大幅升值，12月8日達0.2578元的全年最高點。103年底與上年底相較，新台幣對日圓升值7.59%，全年平均匯率則升值6.42%。

新台幣對人民幣先升後貶。年初中國大陸因經濟成長有降溫疑慮，加上2月出口大幅衰退2成，順勢引導人民幣對美元貶值，並藉以抑制單邊升值預期的套利熱錢流入，3月中國人民銀行再放寬銀行即期外匯市場人民幣對美元匯率波動幅度，新台幣對人民幣由1月27日的區段低點5.0448元，持續升至6月3日的全年

103年新台幣對主要通貨之升貶幅度

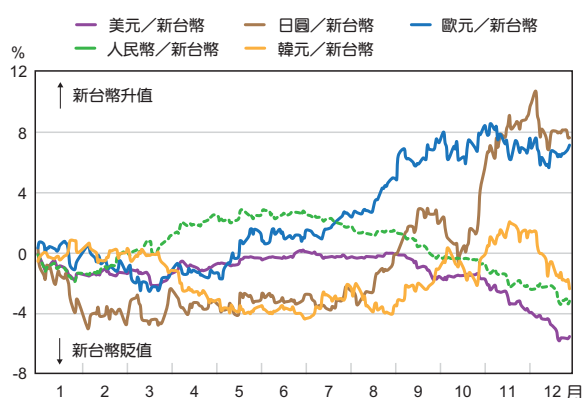
	美元 NTD/USD	歐元 NTD/EUR	日圓 NTD/JPY	人民幣 NTD/RMB	韓元 NTD/KRW
103/12/31匯率	31.718	38.550	0.2652	5.1125	0.0291
102/12/28匯率	29.950	41.288	0.2853	4.9472	0.0284
升貶值幅度	-5.57%	7.10%	7.59%	-3.23%	-2.40%
103年平均匯率	30.368	40.290	0.2866	4.9431	0.0288
102年平均匯率	29.770	39.527	0.3050	4.8049	0.0272
升貶值幅度	-1.97%	-1.89%	6.42%	-2.80%	-5.72%

資料來源：本行經濟研究處。

高點4.8071元。嗣後因中國大陸經濟趨穩，以及「滬港通」資金提前卡位效應，新台幣對人民幣轉弱；11月起，雖然國際美元相對走強，亞洲貨幣對美元貶值，惟人民幣貶幅相對較小，新台幣對人民幣續貶，於12月25日達5.1234元的全年低點。103年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率貶值3.23%，年平均匯率則貶值2.80%。

對韓元貶至全年低點0.0297元。7月南韓央行調降南韓經濟成長預估，市場預期南韓央行可能降息，使得新台幣對韓元轉為升值；加上10月底以後，隨日本央行擴大寬鬆貨幣政策，日圓大幅貶值，韓元亦隨之走貶，至11月20日新台幣對韓元升至全年最高0.0278元。103年底與上年底相較，新台幣對韓元貶值2.40%，全年平均匯率則貶值5.72%。

103年新台幣對主要通貨
之升貶幅度（與102/12/31比較）



資料來源：本行經濟研究處。

新台幣對韓元呈現區間震盪。年初，因美國縮減量化寬鬆政策，外資賣超韓股，韓元呈現偏弱走勢。3、4月因南韓經常帳維持順差，外資轉為匯入，韓元隨之走強，7月3日新台幣

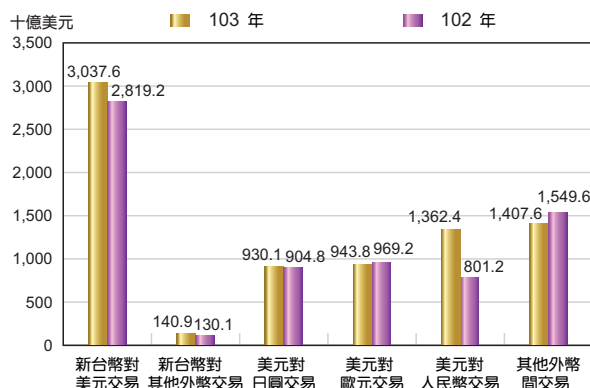
（二）外匯交易

103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78,224.5億美元，較上年增加9.0%；平均每日交易量為312.9億美元。103年交易量較上年增加，主要係反映我國對外貿易續呈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，103年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之25.6%；銀行間交易量占74.4%，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50.7%。

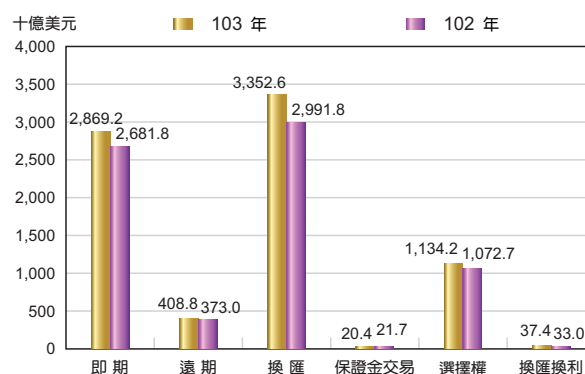
依交易幣別分，103年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量40.6%，其中新台幣對美元

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。

交易所占比重最高，為38.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為59.4%，其中美元對人民幣、歐元及日圓交易的比重分別是17.4%、12.1%及11.9%。與上年比較，103年新台幣對外幣交易量增加7.8%；外幣間交易量較上年增加9.9%，主要係兩岸貨幣清算機制建立後，DBU人民幣業務持續成長。

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42.9%及36.7%。與上年比較，其中保證金交易量減少，其餘類別交易量則為增加。就比重言，僅換匯交易上升1.2個百分點至42.9%，其餘類別的比重均較上年減少或持平。

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，103年交易量合計為1,726.7

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	
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
103	22	43,179	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
103 / 1	0	2,636	112	8,525	411	86	187	11,957
2	0	1,393	81	7,876	353	18	50	9,769
3	0	3,636	197	16,412	310	19	96	20,670
4	22	4,517	89	10,392	267	20	133	15,442
5	0	2,434	87	12,278	412	16	86	15,312
6	0	3,501	120	11,274	273	84	52	15,303
7	0	1,492	32	14,847	379	11	100	16,861
8	0	3,469	58	8,059	396	10	179	12,170
9	0	3,894	43	13,476	465	9	41	17,927
10	0	6,785	408	11,052	231	10	216	18,701
11	0	5,365	271	5,407	204	16	130	11,392
12	0	4,056	159	2,640	170	2	133	7,160

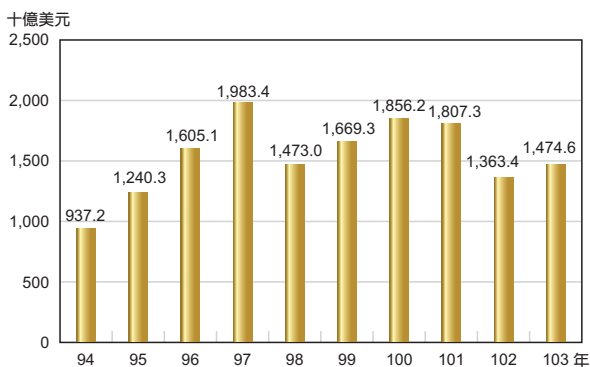
註：因四捨五入關係，各月及各細項資料加總與合計數有微小誤差。
資料來源：本行外匯局。

億美元，較上年增加4.6%。其中與利率有關交易比重為96.8%，交易量為1,670.9億美元，較上年增加6.9%，以外幣利率期貨增加66.0億美元最多，主要係因美國終止購債計畫，市場預期利率可能有所波動所致。

(三) 外幣拆款

103年外幣拆款市場交易量折合美元總計為14,746.1億美元，較上年增加8.2%。其中，美元部分為14,261.4億美元，比重達96.7%，較上年增加6.9%，主要係外匯存款增加，銀行外幣資金充裕，部分外匯銀行增加拆出短天期外幣資金，致美元拆款轉趨活絡；日圓部分為11,854.0億日圓，占總交易量0.8%，較上年減少9.6%；歐元交易量為12.2億歐元，雖較上年大幅增加，惟比重仍僅0.1%；其餘幣別合計占2.4%。

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103年底，OBU共計62家，其中本國

銀行38家，外商銀行24家。全體OBU資產總額為1,839.7億美元，較上年底增加144億美元或8.5%，主要係對國內金融機構債權增加所致。OBU資產總額中，本國銀行OBU占84.4%，為1,553.2億美元；外商銀行OBU占15.6%，為286.6億美元。在各項資產中，OBU資金運用以對非金融機構放款最多，達878.5億美元，占資產總額47.8%；存/拆放金融機構居次，占15.8%。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25.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債總額43.8%；非金融機構存款居次，占31.4%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占64.0%，其次為美洲地區，占22.0%。103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9.8%及12.9%，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，103年OBU外匯交易量較上年增加26.4%，達6,020億美元，其中即期交易3,643.2億美元，較上年增加35.1%；遠期交易947.3億美元，增加8.1%；換匯交易1,429.5億美元，增加20.2%。

103年OBU承做其他衍生性金融商品合計14,260.9億美元，較上年增加15.7%，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11,436.9億美元，占全年交易量80.2%，較上年增加1,696.0億美元。