

四、外匯市場

(一) 匯率

104 年新台幣對美元及人民幣貶值，惟對歐元、日圓及韓元等貨幣升值，全年新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價較上年升值 2.64%。以下分別就 104 年新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元匯率的變動情勢，加以分析。

104 年新台幣對美元呈緩步走升後走貶態勢。年初美國經濟情勢穩健成長，而日本、歐洲及中國大陸經濟成長趨緩，陸續採行寬鬆貨幣政策，國際美元走強；然 1 月中，瑞士央行放棄歐元兌瑞士法郎匯率下限政策，使得避險資金流入包括台灣在內之亞洲新興國家，推升新台幣對美元匯率。爾後，美國公布第 1 季 GDP 表現不佳，且 Fed 會後決議聲明表示就業市場成長緩和，市場預期美國升息時點可能延後，加上外資匯入，5 月 22 日新台幣對美元匯率升至全年高點 30.541 元。其後，Fed 主席葉倫表示可能在年內適當時點升息，加深市場對升息之預期，國際美元再度走強，加上外資轉呈淨匯出，新台幣對美元持續貶值。此外，8 月 11 日中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，帶動亞洲貨幣走貶，加上台灣出口持續衰退及本行降息影響，9 月 25 日新台幣對美元貶至 33.292 元全年最低點。10 月過後，美國經濟數據好壞參半，但因第 3 季國內經濟轉為負成長，加上 12 月中，Fed 宣布升息，而本行為提振國內經濟成長動能，於 12 月 17 日決議降息，

使得新台幣對美元趨貶。104 年底與上年底比較，新台幣對美元貶值 4.08%，全年平均匯率較上年貶值 4.80%。

新台幣對歐元呈先升後貶走勢。1 月 5 日新台幣對歐元達到全年低點 38.627 元，隨後因國際油價續跌，投資人憂心歐洲地區通縮風險，且 ECB 自 3 月 9 日起啟動每月 600 億歐元的資產購買計畫，加上瑞士央行放棄歐元兌瑞士法郎匯率下限政策，加深歐元貶值壓力，4 月 14 日新台幣對歐元升至全年高點 33.029 元。5 月歐元區 CPI 指數上揚，加上德國工業訂單數據優於市場預期，且上修經濟成長率，新台幣對歐元轉為走貶。6 月底希臘債務違約，並於 7 月 5 日公投否決國際債權人所提經濟暨預算改革案，新台幣對歐元再度轉為走升；8 月 11 日，中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，連帶使亞洲貨幣跟著走跌，新台幣對歐元再度走貶。10 月下旬以後，因國際商品價格持續下跌及經濟成長風險提高不利歐元區通膨目標達成，引發投資人臆測歐洲央行可能擴大寬鬆貨幣政策，使得新台幣對歐元轉升。12 月，ECB 宣布調降存款利率並延長購債期間，惟購債規模不變，歐元兌美元轉升，新台幣對歐元走貶。104 年底與上年底相較，新台幣對歐元升值 6.69%，全年平均匯率升 13.89%。

新台幣對日圓呈先升後貶。上半年，日本下修上年第 4 季經濟成長率以及經濟與通膨展望，且日本央行維持寬鬆政策，新台幣對日圓走升，6 月 2 日新台幣對日圓達全年最高點 0.2488 元。隨後日本央行總裁表示日圓匯率已

104 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
104/12/31匯率	33.066	36.131	0.2747	5.0921	0.0281
103/12/31匯率	31.718	38.550	0.2652	5.1125	0.0291
升貶值幅度	-4.08%	6.69%	-3.47%	0.40%	3.42%
104年平均匯率	31.898	35.377	0.2635	5.1222	0.0282
103年平均匯率	30.368	40.290	0.2866	4.9431	0.0288
升貶值幅度	-4.80%	13.89%	8.77%	-3.50%	2.27%

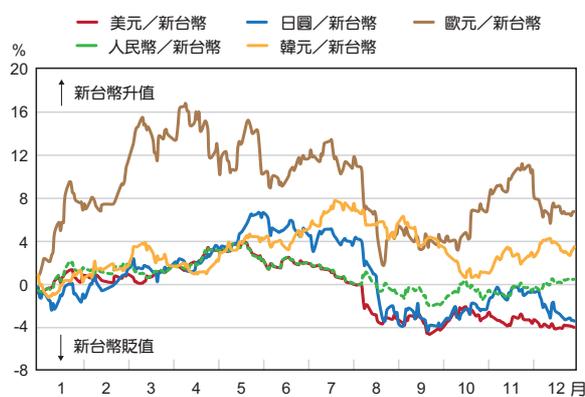
資料來源：本行經濟研究處。

低，進一步貶值將對經濟無利，加上希臘債務問題及中國大陸經濟走緩及股匯市波動，市場避險氣氛濃厚，對日圓需求增加，日圓持續走升，9月24日新台幣對日圓貶至全年最低點0.2773元。爾後，因日本經濟數據不佳，日圓呈現弱勢。12月因油價與商品價格偏低，資金轉進日圓，新台幣對日圓走貶。104年底與上年底相較，新台幣對日圓貶值3.47%，全年平均匯率則升值8.77%。

新台幣對人民幣呈先升後貶。年初，中國大陸內需不振，且貿易表現不佳，經濟下行風險持續增溫，以及CPI與PPI數據皆不如預期，中國人民銀行於2月及4月陸續調降存款準備率，並於3月、5月調降存放款基準利率，新台幣對人民幣持續走升，5月22日達全年高點4.9279元。8月11日，中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，連帶使亞洲貨幣跟著走跌。之後，雖中國大陸經濟成長疲弱，中國人民銀行多次調降存放款基準利率與存款準備率，惟我國經濟情勢亦疲弱，9月25日新台幣對人民幣貶至全年低點5.2228元，並呈現區間盤整態勢。104年底與上年底相較，新台幣對人民幣匯率升值0.40%，年平均匯率則貶值3.50%。

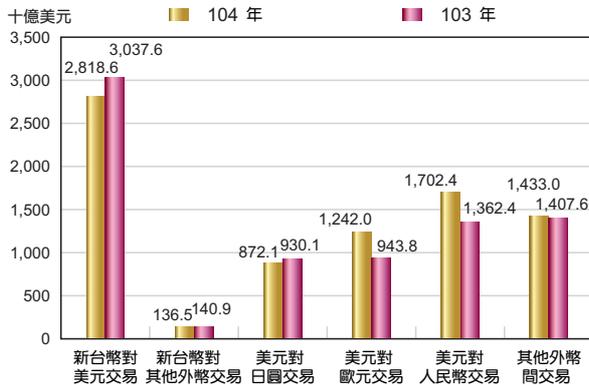
新台幣對韓元呈先升後貶趨勢。年初因希臘危機與歐元貶值，避險性資金流向亞洲新興市場，加上南韓上年12月出口表現佳，新台幣對韓元走貶，1月12日貶至本季最低之0.0295元。爾後，因南韓經濟情勢轉弱，南韓央行於3月中調降基準利率，加上5月MERS疫情擴散，衝擊南韓內需，6月南韓央行再度降息，新台幣對韓元走升，7月23日新台幣對韓元升至全年最高0.0270元。而8月中旬受中國人民銀行下調人民幣對美元中間價影響，新台幣及韓元皆受影響，新台幣對韓元呈現區間震盪；惟10月以後，外資匯出南韓，使得新台幣對韓元走升。104年底與上年底相較，新台幣對韓元走升。

104 年新台幣對主要通貨
之升貶幅度（與103/12/31比較）



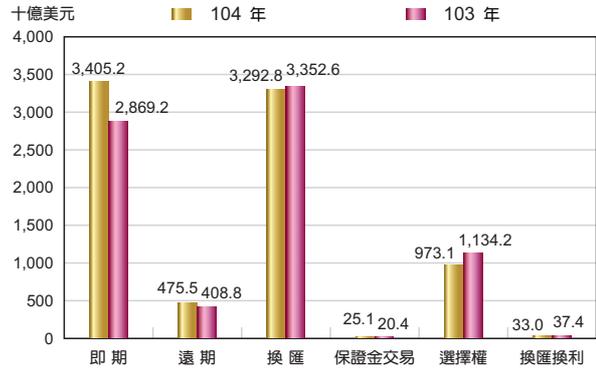
資料來源：本行經濟研究處。

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。

元升值3.42%，全年平均匯率升值2.27%。

(二) 外匯交易

104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82,046.1億美元，較上年增加4.9%；平均每日交易量為333.5億美元。104年交易量較上年增加，主要係反映國際主要貨幣波動幅度較大，銀行與國外銀行間交易擴大。

依交易對象分，104年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之25.1%；銀行間交易量占74.9%，其中國內銀行間交易占20.0%，國內銀行與國外銀行間交易占54.9%。

依交易幣別分，104年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量36.0%，其中新台幣對美元交易的比重最高，為34.4%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為64.0%，其中美元對人民幣、歐元及日圓交易的比重分別是

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	
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
104	4,928	42,763	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
104/1	700	5,430	293	3,691	455	42	309	10,921
2	0	3,993	56	3,598	251	32	16	7,946
3	600	6,108	672	6,364	306	29	87	14,166
4	1,600	2,443	146	7,084	283	14	109	11,679
5	0	3,492	165	6,696	342	16	46	10,757
6	0	1,357	60	6,112	241	247	55	8,073
7	0	3,680	268	5,301	633	50	58	9,990
8	2,000	5,570	195	7,139	390	8	168	15,469
9	28	1,880	160	2,271	372	6	114	4,832
10	0	2,950	51	3,446	276	11	56	6,789
11	0	3,411	52	2,503	248	14	67	6,295
12	0	2,450	34	1,882	262	17	36	4,681

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。

20.7%、15.1%及 10.6%。與上年比較，104 年新台幣對外幣交易量減少 7.0%；外幣間交易量較上年增加 13.0%，主要係國際主要貨幣波動幅度較大，銀行與國外銀行間交易擴大。

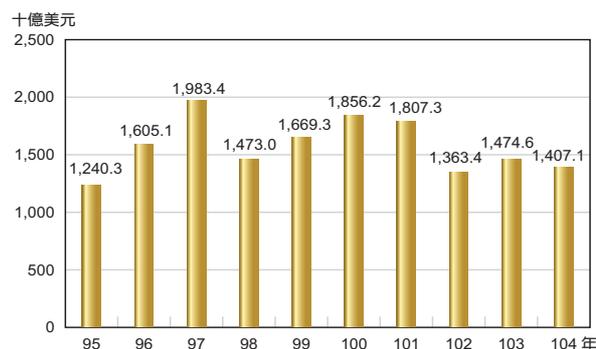
依交易類別分，以即期外匯交易及換匯交易為主，分別占全體交易量之 41.5% 及 40.1%。與上年比較，其中即期外匯、遠期外匯及保證金交易的交易量增加，其餘類別交易量則減少。

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，104 年交易量合計為 1,116.0 億美元，較上年減少 35.4%。其中與利率有關交易比重為 94.9%，交易量為 1,059.3 億美元，較上年減少 36.6%，以外幣利率期貨減少 661.5 億美元最多。

（三）外幣拆款

104 年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 14,071.0 億美元，較上年減少 4.6%。其中，美元部分為 13,254.5 億美元，比重達 94.1%，較上年減少 7.1%，因市場預期美國年底前升息，部分銀行進行長天期資金拆借，短天期拆款相對減少，週轉率下降，致整體拆款量減少；日圓部分為 8,721.0 億日圓，占總交易量 0.5%，較上年減少 35.8%；歐元交易量為 5.3 億歐元，比重僅 0.1%；其餘幣別合計占 5.2%。

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 104 年底，OBU 共計 62 家，其中本國銀行 37 家，外商銀行 25 家。全體 OBU 資產總額為 1,819.2 億美元，較上年底減少 20.5 億美元或 1.1%，主要係對非金融機構之放款減少所致。OBU 資產總額中，本國銀行 OBU 占 86.4%，為 1,572.0 億美元；外商銀行 OBU 占 13.6%，為 247.2 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 812.0 億美元，占資產總額 44.6%；存/拆放銀行同業居次，占 18.7%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占 59.0%，其次為美洲地區，占 27.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債及總行權益總和 41.7%；非金融機構存款居次，占 36.4%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占 60.0%，其次為美洲地區，占 28.0%。

由於 104 年國際主要貨幣波動幅度較大，OBU 外匯交易量較上年增加 77.3%，達

10,673.0 億美元，其中即期交易 7,536.9 億美元，較上年增加 106.9%；遠期交易 1,257.6 億美元，增加 32.8%；換匯交易 1,878.5 億美元，增加 31.4%。

104年OBU承做其他衍生性金融商品合計

7,686.4 億美元，較上年減少 17.2%，其中以匯率選擇權交易量最大，合計金額為 6,813.0 億美元，占交易量 88.6%，較上年減少 866.8 億美元。