

四、外匯市場

(一) 匯率

105年新台幣對美元、歐元及日圓等貨幣貶值，惟對人民幣及韓元升值，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貶值0.69%。以下分別就105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。

105年新台幣對美元於1月上旬短暫貶值後走升，至第4季轉趨貶值。104年底美國啟動升息，本年1月初，新台幣對美元續呈貶勢，1月21日貶至全年最低點33.838元。嗣後因美國經濟表現不如預期，聯準會(Fed)主席葉倫表示全球經濟展望仍高度不確定，國際美元走弱，以及英國脫歐議題，國際資金流入亞洲新興市場，新台幣對美元匯率走升，至8月10日升至全年最高點31.225元。之後因美國大選的不確定性，使得國際美元來回震盪，新台幣對美元匯率於區間徘徊。11月初川普當選美國總統，市場預期新政府將擴大財政支出及強化製造業回流政策，國際美元走強；加上12月中Fed升息，新台幣對美元持續走貶。105年底與上年底比較，新台幣對美元升值2.44%，全年平均匯率則較上年貶值1.30%。

105年上半年新台幣對歐元狹幅震盪，下半年緩步走升。1月國際股市大跌及中東地緣政治危機，歐元避險需求增加，新台幣對歐元貶值，2月5日達全年最低點37.527元。爾後因

英國可能脫歐之疑慮，以及受油價持續下跌影響，歐元區通縮疑慮升高，歐洲央行(ECB)重申寬鬆貨幣政策，新台幣對歐元轉呈升值。3月ECB雖調降利率，並擴大資產購買規模及範圍，惟表示將持續此一利率水準一段時間，新台幣對歐元轉而走弱。至下半年，受英國確定脫歐、義大利爆發銀行壞帳問題與修憲公投失敗，以及ECB決議延長寬鬆貨幣政策等影響，新台幣對歐元呈升值趨勢，12月20日達全年最高點33.260元。105年底與上年底相較，新台幣對歐元升值6.53%，全年平均匯率則貶值1.04%。

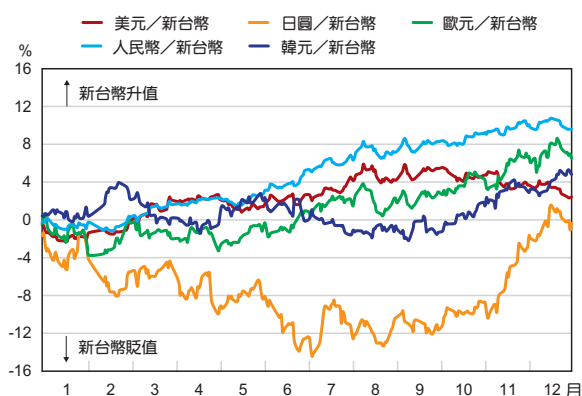
105年新台幣對日圓呈先貶後升。年初國際股市大跌，日圓因避險需求而走升。然1月29日，日本央行推出負利率政策，日圓轉為弱勢，新台幣對日圓走升。隨後因油價下跌、ECB調降利率及英國公投脫歐，避險資金轉入日圓，新台幣對日圓轉趨貶值，7月6日貶至全年最低點0.3209元。爾後因日本經濟不佳，市場預期日本將擴大財政及貨幣寬鬆政策，以及11月起，日本央行實施按固定利率無限量收購日本公債，擴大美日兩國利差，新台幣對日圓持續走升。12月下旬因日本央行持續寬鬆貨幣政策不變，並上修經濟展望，新台幣對日圓轉為小貶。105年底與上年底相較，新台幣對日圓貶值0.35%，全年平均匯率貶值11.29%。

105年新台幣對人民幣微幅貶值後轉呈升值。年初，因中國大陸貿易順差擴大，中國人民銀行重申人民幣並無貶值基礎，人民幣對美元匯率走升，新台幣對人民幣走貶，2月22日

貶至全年最低5.1487元。爾後，中國大陸經濟數據續呈疲弱，人民銀行持續採行寬鬆貨幣政策，且英國脫歐公投引發投資人擔憂中國大陸出口可能受歐盟經濟情勢衝擊，加上11月川普勝選，市場預期中美貿易摩擦可能升溫，以及國際美元續強，中國大陸資金外流擴大，新台幣對人民幣續呈升值趨勢，12月16日新台幣對人民幣達全年高點4.5965元。12月下旬受中國大陸國家外匯管理局加強跨境資金管理影響，人民幣走貶態勢趨緩，新台幣對人民幣轉呈貶值。105年底與去年底相較，新台幣對人民幣匯率升值9.63%，年平均匯率則升值5.31%。

105年前3季新台幣對韓元呈先升而後區間震盪，第4季轉為升值。年初因南韓經濟成長減緩及朝鮮半島緊張情勢升溫，新台幣對韓元走升。第2季起，國際資金流入亞洲市場，使得新台幣及韓元對美元皆升值，新台幣對韓元互有升貶；9月10日新台幣對韓元貶至全年最低0.0287元。第4季，則因南韓政治動盪，加上南韓央行決議利率不變，並下修經濟成長預估，新台幣對韓元走升，12月28日升至全年最高0.0267元。105年底與去年底相較，新台幣對韓元升值4.81%，全年平均匯率升值1.24%。

105年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與104/12/31比較）



資料來源：本行經濟研究處。

(二) 外匯交易

105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71,138.0億美元，較上年減少13.3%；平均每日交易量為289.2億美元。105年交易量較上年減少，主要係因104年國際主要貨幣波動幅度較大，墊高比較基期所致。

依交易對象分，105年銀行與顧客間外匯交易量占全體外匯交易量之28.8%；銀行間交易量占71.2%，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47.5%。

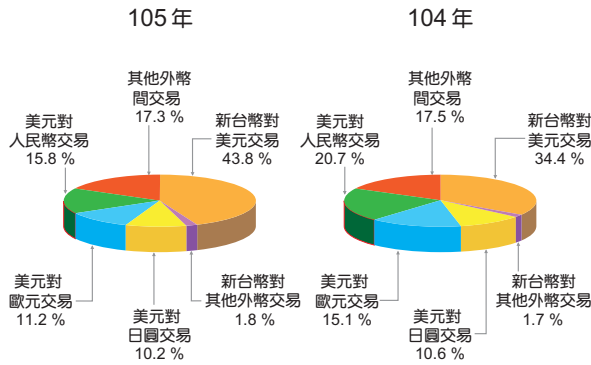
依交易幣別分，105年新台幣對外幣交易

105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
105/12/30匯率	32.279	33.917	0.2757	4.6448	0.0268
104/12/31匯率	33.066	36.131	0.2747	5.0921	0.0281
升貶值幅度	2.44%	6.53%	-0.35%	9.63%	4.81%
105年平均匯率	32.318	35.749	0.2971	4.8639	0.0279
104年平均匯率	31.898	35.377	0.2635	5.1222	0.0282
升貶值幅度	-1.30%	-1.04%	-11.29%	5.31%	1.24%

資料來源：本行經濟研究處。

外匯交易幣別分析

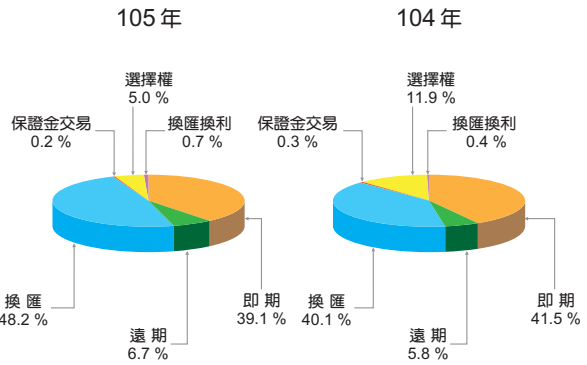


資料來源：本行外匯局。

占全體外匯交易量45.6%，其中新台幣對美元交易的比重最高，為43.8%；外幣間交易量占全體外匯交易量之比重則為54.4%，其中美元對人民幣、歐元及日圓交易的比重分別是15.8%、11.2%及10.2%。與上年比較，105年新台幣對外幣交易量增加9.7%；外幣間交易量較上年減少26.3%。

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48.2%及39.1%。

外匯交易類別分析



資料來源：本行外匯局。

與上年比較，其中遠期外匯、換匯交易及換匯換利交易的交易量增加，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，105年交易量合計為1,031.7億美元，較上年減少7.6%。其中與利率有關交易比重為96.0%，交易量為990.4億美元，較上年減少6.5%，以外幣利率期貨減少48.7億美元最多。

與外幣有關之其他衍生性金融商品業務

單位：百萬美元

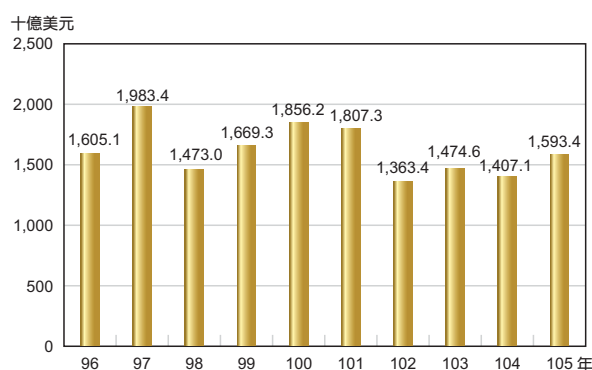
年/月	與利率有關者				與商品有關者 商品價格交換 與選擇權	與股價指數 有關者 股價交換 與選擇權	與信用 有關者 信用衍生 商品	合計
	外幣遠期 利率協議	外幣換利	外幣利率 選擇權	外幣利率 期貨				
103	22	43,179	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
104	4,928	42,763	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
105	120	41,952	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
105 / 1	0	4,494	237	8,507	229	9	199	13,675
2	0	2,072	175	4,155	129	4	170	6,705
3	0	2,309	255	3,883	266	8	171	6,892
4	0	3,317	796	4,522	307	6	87	9,035
5	0	4,384	335	3,673	246	14	57	8,710
6	0	3,559	940	5,950	271	22	58	10,801
7	0	3,366	293	4,059	287	24	53	8,082
8	0	4,436	315	5,448	313	11	43	10,567
9	0	1,835	161	4,265	343	19	18	6,641
10	0	3,440	432	2,403	223	13	12	6,522
11	0	4,648	1,592	3,007	250	3	35	9,535
12	120	4,092	211	1,349	188	13	30	6,004

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。

(三) 外幣拆款

105年外幣拆款市場交易量折合美元總計為15,934.3億美元，較上年增加13.2%。其中，美元部分為15,072.4億美元，比重達94.6%，較上年增加13.7%，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外幣資金，致美元拆款轉趨活絡；日圓部分為3,984.0億日圓，占總交易量0.2%，較上年減少50.0%；歐元交易量為5.2億歐元，比重僅0.04%；其餘幣別合計占5.1%。

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105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1,860.3億美元，較去年底增加41.0億美元或2.2%，主要係證券投資增加所致。

OBU資產總額中，本國銀行OBU占88.1%，為1,639.7億美元；外商銀行OBU占11.9%，為220.6億美元。在各項資產中，OBU資金運用以貼現及放款最多，達770.0億美元，占資產總額41.4%；有價證券投資居次，占23.0%。就資金用途地區別言，以亞洲地區為主，占52.0%，其次為美洲地區，占31.0%。

就負債情況分析，以聯行往來為主，占負債及總行權益總和41.1%；非金融機構存款居次，占38.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首，占59.0%，其次為美洲地區，占30.0%。

OBU外匯交易量較上年減少36.0%，達6,834.6億美元，其中即期交易4,763.4億美元，較上年減少36.8%；遠期交易1,014.2億美元，減少19.4%；換匯交易1,057.0億美元，減少43.7%。

105年OBU承做其他衍生性金融商品合計3,136.1億美元，較上年減少59.2%，其中以匯率選擇權交易量最大，合計金額為2,071.5億美元，占交易量66.1%，較上年減少4,741.4億美元。

OBU 資產負債統計表

單位：百萬美元

年 / 月底	對非金融機構之放款	證券投資	對金融機構債權	其他資產	資產 合計	負債 淨值 合計	非金融機構存款	對金融機構負債	證券發行	其他負債 及淨值
101/12	67,811	18,240	60,200	24,655	170,906	44,102	100,389	364	26,051	
102/12	79,981	22,019	44,459	23,113	169,572	51,191	100,133	351	17,896	
103/12	87,849	22,066	47,681	26,379	183,974	57,818	101,671	338	24,146	
104/12	81,198	29,547	52,790	18,388	181,924	66,137	97,087	0	18,700	
105/12	77,236	42,803	54,519	11,467	186,025	72,245	96,454	0	17,326	
104/12-105/12 成長率 (%)	-4.9	44.9	3.3	-37.6	2.3	9.2	-0.7	0.0	-7.3	

資料來源：本行經濟研究處。