

## 四、外匯市場

### (一) 匯率

新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），本年日平均較上年微幅貶值 0.22%。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，加以分析。

本年新台幣對美元收盤匯率，最低為 10 月 25 日之 33.316 元，最高為 5 月 10 日之 31.338 元，波幅為 1.978 元。本年初因外資持續匯入以及廠商賣匯，新台幣對美元匯率由 1 月初之 32.818 元走升至 1 月 12 日之 31.880 元。之後因市場對 Fed 後續升息預期轉趨保守以及歐元區經濟持續復甦，國際美元走貶；惟國內因油款匯出及廠商、保險業者買匯需求增加，致新台幣對美元匯率走貶至 3 月 24 日之 32.669 元。嗣後受 G7

會議公報要求中國人民幣及亞洲國家貨幣採取更有彈性之匯率制度、市場預期 Fed 升息將近尾聲、以及日本經濟數據強勁，國際美元持續走貶；國內因外資持續匯入暨銀行賣出美元部位，新台幣對美元匯率走升，5 月 10 日升至本年最高價位 31.338 元。嗣後國際美元雖受美國經濟成長減緩及 Fed 8 月暫停升息等不利因素影響，惟北韓試射飛彈及中東情勢緊張等地緣政治不穩定，市場持有美元意願增強；國內因外資及壽險業者匯出資金，以及銀行及進口商買入美元部位，致新台幣對美元走貶，10 月 25 日貶至 33.316 元之全年最低價位。11 月開始因美國經濟數據表現疲弱以及歐元區調升利率，歐美利差縮小，國際美元走貶，國內因受亞洲貨幣對美元走升以及外資持續匯入，新台幣對美元匯率由貶轉升，12 月底新台幣對美元匯率為 32.596 元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅升值 0.78%。就全年平均值而言，本

95 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 94/12/30 比較）



年新台幣對美元匯率則較上年貶值1.05%。

由於歐元區本年經濟表現強勁，加上歐洲央行ECB自2005年12月起六度調升基準利率致歐美利差縮小，歐元對美元匯率大幅走升，致新台幣對歐元貶值。本年底與上年底比較，新台幣對歐元匯價貶值9.82%。就全年平均值而言，本年新台幣對歐元匯價較上年貶值2.24%。

新台幣對日圓匯率方面，由於日本經濟持續復甦、日本央行於3月9日宣布結束定量寬鬆貨幣政策，以及G7會議後市場預期日圓將受人民幣升值影響，日圓對美元匯率於本年4月中旬後大幅升值。嗣後日本央行總裁於7月表示未來升息速度將減緩致市場預期本年內日本央行升息幅度有限、北韓試射飛彈及核子試爆引發東亞地緣政治風險上升疑慮、歐元區持續升息致歐日利差擴大，日圓對美元反轉走貶，且貶值幅度大於新台幣對美元貶值幅度，因此本年底新台幣對日圓匯價較上年底升值

1.44%。就全年平均值而言，本年新台幣對日圓匯價較上年升值4.40%。

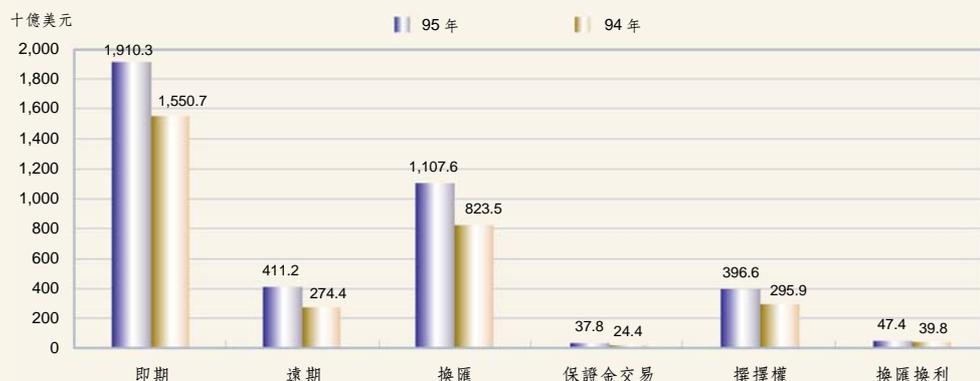
中國大陸雖在本年分別採取調升法定存款準備率及放款基準利率等宏觀調控政策抑制過熱經濟，惟中國大陸經濟持續大幅成長、貿易順差持續擴大以及人民幣與美元利差縮小等因素影響下，人民幣對美元續呈升值走勢，因此新台幣對人民幣貶值。本年底與上年底比較，新台幣對人民幣匯價貶值2.63%。就全年平均值而言，本年新台幣對人民幣匯價較上年貶值3.77%。

韓元在本年雖受北韓試射飛彈及核子試爆等不利因素影響，惟因國際油價回穩、企業投資增加以及出口持續擴張等因素帶動南韓經濟持續成長，致韓元對美元匯率呈現大幅升值走勢，致新台幣對韓元貶值，本年底與上年底比較，新台幣對韓元匯價貶值7.11%。就全年平均值而言，本年新台幣對韓元匯價較上年貶值7.80%。

### 外匯交易幣別分析



## 外匯交易類別分析



## (二) 外匯交易

本年台北外匯市場-外匯指定銀行及國際金融業務分行外匯交易經剔除銀行間交易重覆計算部分後，全體交易量淨額為39,108.4億美元，較上年增加30.0%。平均每日交易量為156.4億美元，亦較上年增加29.5%。本年交易量較上年增加，除了反映對外貿易擴張及國內外資金移動規模擴大外，歐元對美元大幅升值，以及日本升

息速度減緩致日圓與歐美利差無法縮小等因素影響下，亦促使第三種貨幣交易量增加。

依交易對象分，本年銀行與顧客外匯交易量占全體外匯交易量之33.6%；銀行間交易量占66.4%，其中國內銀行間交易占17.0%，國內銀行與國外銀行間交易占49.4%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量41.5%，以新台幣對

## 台北外匯市場全體外匯交易主要種類

年/月	單位：百萬美元						
	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
93	1,289,872	273,931	617,577	30,299	350,514	17,764	2,579,955
94	1,550,731	274,370	823,483	24,378	295,908	39,788	3,008,657
95	1,910,270	411,182	1,107,646	37,809	396,578	47,353	3,910,838
95 / 1	147,897	27,900	71,426	2,879	29,923	3,339	283,364
2	125,771	28,502	67,953	3,337	18,720	5,118	249,400
3	165,825	30,322	91,278	3,928	31,878	4,145	327,375
4	154,466	30,501	75,958	3,020	20,386	4,120	288,450
5	178,642	32,260	82,663	3,779	35,707	4,849	337,901
6	162,990	30,717	87,863	2,458	54,009	4,964	344,001
7	152,184	33,441	100,694	2,327	29,774	2,895	321,316
8	156,856	34,983	103,670	2,685	41,796	3,802	343,792
9	160,983	33,622	100,102	2,996	44,325	4,266	346,294
10	158,225	40,538	97,873	2,753	26,541	2,653	328,583
11	181,435	44,712	118,045	3,310	30,756	3,593	381,850
12	164,996	43,684	110,123	3,337	32,762	3,610	358,513

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	
93	20,020	77,664	45,635	12,500	6,733	1,102	168	163,823
94	25,089	78,528	23,668	29,385	4,594	389	581	162,235
95	24,796	69,219	11,970	40,992	1,827	1,005	964	150,772
95 / 1	1,480	5,092	2,043	1,775	0	266	8	10,663
2	2,305	5,415	1,434	2,017	445	12	23	11,651
3	3,600	11,175	1,000	3,565	5	85	230	19,660
4	1,153	5,270	817	4,560	16	139	234	12,189
5	5,605	4,399	675	5,140	138	296	114	16,367
6	2,943	8,833	647	4,464	73	32	47	17,038
7	3,380	5,903	289	2,423	98	19	50	12,162
8	1,450	5,931	1,911	3,422	256	36	37	13,043
9	1,710	3,124	746	3,603	254	76	47	9,559
10	550	4,299	505	1,993	138	21	20	7,525
11	500	4,168	620	3,757	204	20	106	9,375
12	120	5,609	1,283	4,275	201	4	49	11,541

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。

美元交易占 38.9% 為主；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 58.5%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為 27.0% 及 13.8%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 48.9%，其次依序為換匯交易占 28.3%，遠期交易占 10.5%，選擇權交易占 10.1%，換匯換利占 1.2% 及保證金交易占 1.0%。與上年相較，各類別交易量均明顯增加，主要係第三貨幣之各類別交易量大幅成長，第三貨幣交易量較上年成長 49.4%，而新台幣對外幣交易量僅成長 9.9%，顯示本年美元對歐元匯率大幅升值及美元對日圓匯率先貶後升之匯率波動，促使指定銀行及國內外客戶積極進行外匯交易或避險，交易量大幅增加所致。

除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客辦理有關外幣之利率、股價指數及

商品價格之遠期、選擇權及交換等衍生性金融商品。本年交易量合計為 1,507.7 億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品占 97.5%，交易量為 1,469.8 億美元，較上年減少 6.2%。

## (三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 12,402.5 億美元，較上年成長 32.3%，其中美元部分為 12,387.9 億美元，較上年成長 32.3%，主要係銀行為提高短期資金運用或調節資金缺口，乃增加辦理隔夜期拆款交易，週轉率提高所致；日圓部分為 727.7 億日圓，較上年增加 3.1 倍，主要係因日本央行升息速度減緩，致美日利差未能縮小，仍有利借日圓買美元之利差交易，因而日圓拆款金額大幅上升，惟比重仍低，僅為 0.05%；歐元交易量較上年增

加4.8%，惟僅為5.3億歐元，比重為0.05%。

#### （四）國際金融業務分行

截至本年底止，已開業營運之國際金融業務分行（以下簡稱OBU）共計66家，其中本國銀行39家，外商銀行27家。全體OBU本年底資產總額為766.9億美元，較上年底增加65.3億美元或9.3%，主要係因對非居民與國外金融機構債權增加。其中本國銀行占全體資產之75%，為577.1億美元；外商銀行OBU占25%，為189.8億美元。

就全體OBU本年底資產負債狀況分析，其資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額60.9%，其中聯行往來占50.0%。至於來自非金融機構之存款占負債總額31.6%，餘額較上年底增加17.0%，顯示海外台商利用OBU調度資金

愈趨普遍。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額52.6%，其次為放款占26.8%。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占71%，其次為美洲地區占23%；就資金去路地區別言，以亞洲地區為主占61%，其次為美洲地區占25%。

全體OBU本年外匯交易量為1,148.6億美元，較上年減少14.1%，主要係銀行合併效應，其中即期交易725.1億美元，遠期交易158.9億美元，均較上年分別減少24.2%與8.0%，惟換匯交易成長27.1%，達264.6億美元，主要係因美日利差有利於借日圓買美元之利差交易。此外，衍生性金融商品包括利率交換、外幣保證金交易、遠期利率協定、金融期貨、選擇權、換匯換利、商品價格交換、商品遠期契約、股價交換以及信用衍生商品等交易合計1,458.8億美元，較上年大幅成長61.0%。