

四、外匯市場

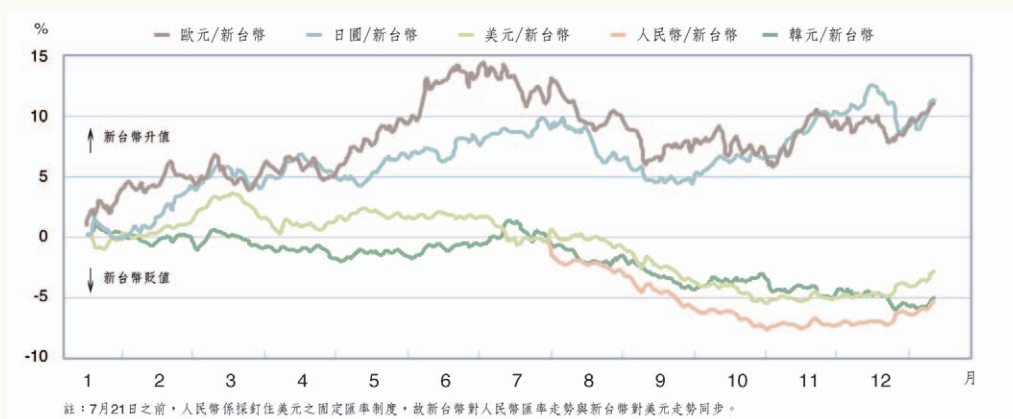
(一) 匯率

本年新台幣對主要國際貨幣匯率升貶互見。本年新台幣對美元收盤匯率，最低為10月24日之33.770元，最高為3月10日之30.790元，波幅為2.980元。1月至3月上旬，由於受到亞洲國家央行將減持其外匯準備中美元資產部位之傳言，以及美國經濟數據表現疲弱的影響，國際美元走弱，加上MSCI將於5月底調高台股權值比重，外資持續匯入等因素影響，新台幣對美元匯率由1月10日的32.263元走升至3月10日之全年最高價位30.790元。3月中旬開始，受美國持續升息以及經濟數據表現強勁的影響，國際美元走強，加上我對外貿易出超減少，且外資匯出、國內廠商及保險業者買匯需求增加，新台幣對美元匯率走貶，10月24日貶至33.770元之全年最低價

位。12月因日本經濟復甦及美國貿易逆差創歷史新高，國際美元走貶，國際資金回流亞洲且大舉加碼台股，推升新台幣對美元匯率至年底之32.850元。本年底與上年底比較，新台幣對美元匯率貶值2.84%。就全年平均而言，本年新台幣對美元匯率則較上年升值3.90%。

本年新台幣對歐元匯率與新台幣對日圓匯率方面，雖然本年歐元區及日本經濟均有所改善以及日股創新高等利多因素，但因1.上年歐元升值幅度已大，且美國持續升息使歐美、美日利差持續擴大，致歐元區及日本資金持續流出；2.歐元區及日本經濟表現相較美國疲弱；3.油價上漲對高度仰賴石油進口之日本經濟發展不利等因素影響下，歐元與日圓對美元匯率在本年多呈貶值走勢，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歐元及日圓匯率較上年底分別升值11.16%及11.30%。就全年平均而言，本年新台幣對

94年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與93/12/31比較）



歐元及日圓匯率較上年分別升值 3.66% 及 5.75%。

由於我國對亞洲的貿易比重已超過六成，因此，論及匯率走勢，除了新台幣對美元、歐元與日圓等主要國際貨幣之匯率外，對韓元及人民幣的匯率也須重視。

人民幣在本年 7 月 21 日之前，係採釘住美元之固定匯率制度，故新台幣對人民幣匯率走勢與新台幣對美元匯率走勢同步。7 月 21 日中國人民銀行宣佈改採管理浮動匯率制度，人民幣對美元匯率由 8.27 元升值 2.1% 為 8.11 元。由於中國大陸經濟持續大幅成長，以及市場仍存在人民幣再次升值之預期心理，人民幣對美元匯率多呈升值走勢，因此新台幣對人民幣匯率貶值。本年底與去年底比較，新台幣對人民幣匯率貶值 5.26%。就全年平均而言，本年新台幣對人民幣匯率較上年升值 2.86%。

韓元在本年雖受北韓試射飛彈威脅與美國持續升息不利因素影響，但因國內需

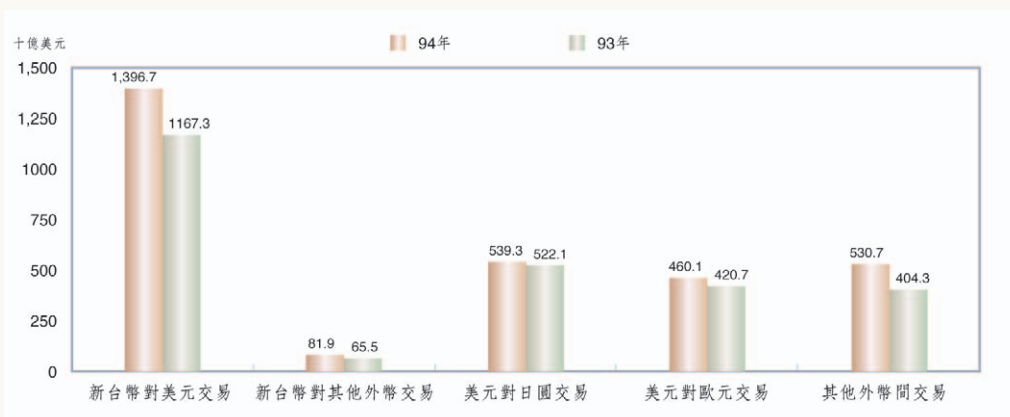
求強勁、民間消費支出擴張以及韓股屢創新高之激勵下，本年韓元對美元匯率大致呈現升值走勢，因此新台幣對韓元匯率貶值，本年底與去年底比較，新台幣對韓元匯率貶值 5.05%。就全年平均而言，本年新台幣對韓元匯率較上年貶值 7.10%。

至於新台幣對十四種主要貿易對手國通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），本年底較去年底升值 1.70%。

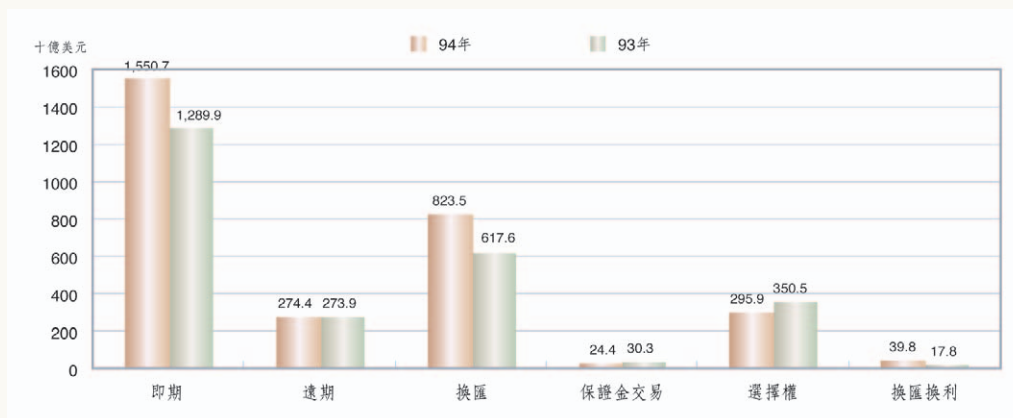
（二）外匯交易

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 30,086.6 億美元，較上年增加 16.6%。平均每日交易量為 120.8 億美元，亦較上年增加 18.0%。本年交易量較上年增加，除了對外貿易擴張及國內外資金移動規模擴大外，歐元與日圓對美元大幅貶值，亦促使第三種貨幣交易量增加。

外匯交易幣別分析



外匯交易類別分析



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 31.7%；銀行間交易量占 68.3%，其中國內銀行間交易占 19.5%，國內銀行與國外銀行間交易占 48.8%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 49.1%，以新台幣對美元交易占 46.4% 為主；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 50.9%，其中以美元對日圓及歐元交易占絕大多數，分別為

17.9% 及 15.3%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 51.6%，其次依序為換匯交易占 27.4%，選擇權交易占 9.8%，遠期交易占 9.1%，換匯換利占 1.3% 及保證金交易占 0.8%。與上年相較，除保證金交易與選擇權交易量減少外，其餘各項類別交易量均增加，其中換匯換利交易與換匯交易成長率最高，分別為 124.0% 及 33.3%，主要係因保險公司增加國外投資，

台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

年/月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
92	1,058,850	156,323	361,490	33,907	213,198	13,930	1,837,698
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
94 / 1	125,325	22,054	58,367	1,836	24,382	2,383	234,346
2	95,716	19,398	43,743	1,210	14,871	2,063	177,001
3	145,214	25,287	70,110	1,620	26,910	3,500	272,641
4	118,221	20,935	64,910	1,762	20,645	2,305	228,777
5	117,731	19,131	63,024	1,335	21,382	2,949	225,553
6	137,256	23,774	71,695	1,704	18,421	3,945	256,794
7	135,883	23,646	72,790	2,200	21,444	2,764	258,726
8	140,199	20,801	77,554	1,969	27,050	4,213	271,786
9	141,192	23,286	73,016	2,318	20,181	4,217	264,209
10	119,916	22,068	75,322	2,422	27,383	2,178	249,288
11	121,062	21,538	72,142	3,298	31,655	4,931	254,625
12	153,016	32,453	80,811	2,706	41,585	4,341	314,911

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。

與外幣有關之其他新種商品業務

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	商品選擇權	商品價格交換	股價指數選擇權	信用衍生商品	
92	20,121	41,855	10,066	12,036	3,313	175	663	--	88,229
93	20,020	77,664	45,635	12,500	6,733	0	1,102	168	163,823
94	25,089	78,528	23,668	29,385	4,594	0	389	581	162,235
94 / 1	2,410	5,266	1,739	1,756	1	0	99	5	11,275
2	1,495	2,153	902	1,421	705	0	11	3	6,690
3	1,589	9,945	4,031	2,050	1,198	0	146	68	19,028
4	100	8,361	2,066	1,504	513	0	8	12	12,566
5	1,720	8,752	2,315	1,393	1,204	0	11	20	15,415
6	1,390	8,738	3,712	3,145	14	0	20	192	17,210
7	1,515	6,630	1,011	2,403	15	0	14	112	11,700
8	270	5,882	2,105	2,628	490	0	29	97	11,501
9	3,760	7,290	2,149	3,407	14	0	4	10	16,633
10	3,160	6,053	1,447	3,662	440	0	36	41	14,838
11	4,920	4,961	1,107	3,280	0	0	12	15	14,295
12	2,760	4,498	1,085	2,735	1	0	0	6	11,085

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。

以換匯換利及換匯交易避險，以及指定銀行利用銀行間換匯市場靈活調度資金。

截至本年底，除前述涉及匯率之金融商品外，銀行對顧客亦已開辦外幣之利率、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1,622.4億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品占96.6%，交易量為1,566.7億美元，較上年微幅增加0.6%。

（三）外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為9,372.1億美元，較上年減少37.1%，其中美元部分為9,364.1億美元，較上年減少37.1%，主要係美國持續升息，部分銀行調高美元存款利率吸收外幣存款，相對減少辦理外幣拆款及轉作換匯交易所致；日圓部分為175.5億日圓，較上年大幅增加

12.6倍，主要因美國持續升息，致美日利差擴大，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0.02%；歐元交易量較上年減少64.9%，僅為5.1億歐元。

（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70家，其中本國銀行41家，外商銀行29家。全體OBU本年底資產總額為701.6億美元，較上年底微幅增加9.4億美元或1.4%，主要原因係存放及拆放金融機構、債票券投資較上年底分別增加21.7億美元及19.8億美元，惟自94年6月起，無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易及外幣保證金交易所產生之應收（付）款項改按本行修正之淨額法表達，使其他資產較上年底減少30.7億

美元，致資產總額僅微幅增加。其中本國銀行占全體資產之72%，為505.2億美元；外商銀行OBU占28%，為196.4億美元。

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 63.1%，其中聯行往來占 49.5%。至於來自非金融機構之存款占負債總額 29.5%，餘額較去年底增加 10.1%，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 54.8%，其次為放款占 26.6%。另本年度證券投資占資產總額 12.4%，餘額較去年底增加 29.5%，主要為對政府債券以及境內外金融機構及法人發行之海外債票券加碼投資。就資金來源地區別言，仍以亞洲地區為首占

67%，其次為美洲地區占 21%；就資金去路地區別言，以亞洲地區為主占 62%，其次為美洲地區占 23%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,336.7 億美元，其中包括即期交易 955.7 億美元，換匯交易 208.2 億美元，遠期交易 172.8 億美元。其中遠期交易較上年減少 25.2%，主要係因 94 年 6 月起，「無本金交割之美元對人民幣遠期外匯交易」及外幣保證金交易所產生之應收（付）款項改按本行修正之淨額法表達所致。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、商品價格交換以及信用衍生商品等交易合計 906 億美元。