

五、外匯市場

(一)匯率

八十八年新台幣匯價走勢，年初持穩後受日圓走貶的影響而貶值，二月二十日貶至當年最低價位，1美元兌新台幣33.257元。後因我國對外貿易順差持續增加及外資持續匯入，新台幣匯價呈一路上揚至年底的31.395元，為當年的最高價位。

八十八年初至二月十二日農曆新年除夕前，新台幣匯價在1美元兌新台幣32.149元及32.288元間狹幅波動。二月十九日農曆新年假期後，受到日本央行透過公開市場操作引導隔夜拆款利率趨向零，以消除信用緊縮的問題後，引發日圓重挫。而我國與日本經貿往來密切，市場預期新台幣貶值，二個營業日貶值幅度達2.94%，並跌入33元以下。二月二十日新台幣匯價為33.257元，為當年最低價位。

之後，在我國出口與貿易順差持續擴張及外資看好台灣股市而大舉匯入下，新台幣匯價一路走強至年底。從二月下旬至年底，雖有一些事件的發生，如七月中因兩國論導致兩岸情勢緊張，及九月中的大地震等，使新台幣有貶值的壓力，但因我國經濟基本面轉佳，經常帳順差擴增，外資大量流入，使外匯市場的供給大幅增加，新台幣匯價走揚。同期間，國際美元相對於日圓與東南亞鄰國貨幣的走貶，亦使市場預期新台幣升值，因而新台幣匯價不斷上揚。二月下旬至年底，新台幣升值約6.27%。

就新台幣對美元匯價的升貶值幅度而言，八十八年底匯價為1美元兌新台幣31.395元，較上年底的32.216元，新台幣對美元升值2.62%；就平均匯率而言，八十八年平均匯率為1美元兌新台幣32.2661元，較上年平均33.4447元，新台幣對美

新台幣匯率(每日銀行間美元交易收盤價)



元升值3.65%。另就八十八年新台幣對日圓及歐元之年平均匯率與上年相較，新台幣對日圓貶值9.97%，對歐元升值8.81%。而新台幣對十五個主要貿易對手國通貨之加權平均匯率(以進出口比重為權數)，八十八年底較上年底升值0.94%。

(二) 外匯交易

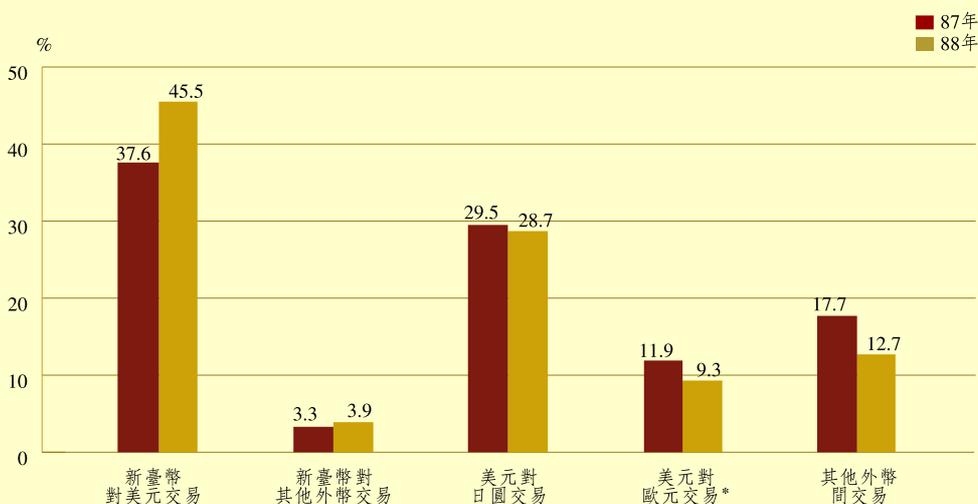
八十八年台北外匯市場—外匯指定銀行及國際金融業務分行外匯交易經剔除銀行間交易重覆計算部分後，全體交易量淨額為10,431億美元，較上年縮減11.0%。平均每日交易量為42億美元，亦較上年減少11.3%。八十八年全體銀行外匯交易量較上年減少，主要係因第三種貨幣交易量大幅減少所致。歐洲的單一貨幣—歐元自八十八年元旦開始掛牌，取代歐元區內馬克等十一種貨幣間的外匯交易；以及年底時迫近千禧年，為防電腦當機致外匯無法

交割，因此外匯交易量減少。依交易對象分，八十八年全年銀行與顧客外匯交易量佔全體外匯交易量淨額42.1%；銀行間交易量佔57.9%，其中國內銀行間交易佔18.5%，國內銀行與國外銀行間交易佔39.4%。

依交易幣別分，八十八年全年第三種貨幣交易量佔全體外匯交易量50.6%，其中以美元對日圓及歐元交易佔絕大多數，分別為28.7%及9.3%；新台幣對外幣交易佔49.4%，以新台幣對美元交易佔45.5%為主。

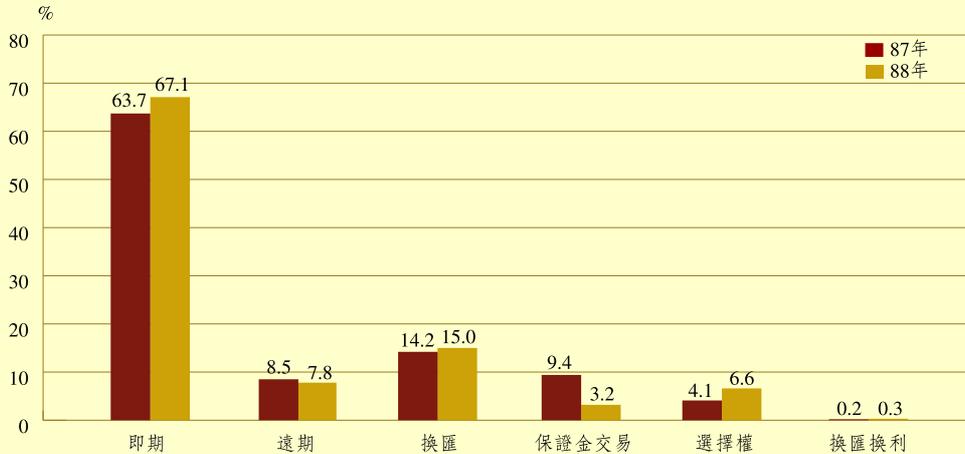
依交易類別分，以即期外匯交易為主，即期交易量佔全體交易量67.1%，其次依序為換匯交易佔15.0%，遠期交易佔7.8%，選擇權交易佔6.6%，保證金交易佔3.2%及換匯換利佔0.3%。另就交易類別的消長言，八十八年與上年相較，除選

外匯交易幣別分析



註：*八十七年係指美元對馬克交易。

外匯交易類別分析



台北外匯市場全體外匯交易主要種類

單位：百萬美元

交易類別	即期	遠期	換匯	保證金交易	選擇權	換匯換利	合計
86年	750,089	106,876	152,496	150,497	26,621	2,198	1,188,777
87年	746,334	99,108	166,224	109,886	47,818	2,472	1,171,842
88年	700,233	80,945	156,967	33,484	68,768	2,711	1,043,109
88年 1月	54,347	5,817	12,087	3,250	5,395	408	81,303
2月	47,027	6,716	10,702	3,541	3,390	157	1,390
3月	64,070	6,935	13,025	4,086	3,904	521	92,540
4月	60,200	8,867	11,464	2,953	5,567	168	89,218
5月	56,063	6,464	11,126	4,341	5,036	204	83,234
6月	63,209	8,013	12,470	2,145	5,541	239	91,616
7月	59,176	7,155	12,214	3,158	6,416	618	8,179
8月	58,104	6,858	17,511	2,178	6,809	599	1,519
9月	59,846	7,373	14,975	2,872	7,697	269	2,788
10月	62,257	4,576	14,775	2,145	5,722	513	89,989
11月	56,873	5,603	13,320	1,597	6,572	250	84,214
12月	59,063	6,569	13,300	1,218	6,720	247	87,118

註：*由於自八十八年九月開始，換匯換利的歸類由與利率有關的衍生性商品改為主要的外匯交易，因而追溯調整歸類。

**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。

擇權交易及換匯換利分別呈大幅成長43.8%及9.7%外，其他外匯交易類別均呈縮減，即期交易、遠期交易、換匯交易及保證金交易分別減少6.2%、18.3%、5.6%及69.5%。由於歐元的啟用及千禧年使個別

交易種類大部分均呈大幅縮減，僅選擇權交易例外的成長。選擇權交易的成長與國人積極使用該項商品作為避險或套利的工具有關。遠期交易與保證金交易的大幅縮減則與央行於上年五月宣布禁止國內法人

與外幣有關之其他新種商品業務

單位：百萬美元

年 月	外幣換利	外幣遠期利率協議	外幣利率選擇權	外幣信託資金投資國外證券	商品價格交換	商品選擇權	外幣利率期貨	合計
86年	4,577	700	1,891	9,061	0	1,233	1,176	18,638
87年	3,828	586	840	15,642	17	0	1,230	22,143
88年	1,859	2,195	814	22,843	89	295	185	28,280
88年 1月	101	80	2	1,505	0	0	0	1,688
2月	35	22	3	1,543	0	0	8	1,611
3月	234	136	34	1,560	0	0	30	1,994
4月	111	100	78	1,642	14	58	0	2,003
5月	251	255	191	1,704	23	35	0	2,458
6月	157	225	124	1,901	0	4	2	2,413
7月	103	110	0	2,008	3	19	2	2,244
8月	103	20	15	2,072	46	116	35	2,407
9月	135	70	20	2,129	4	40	31	2,429
10月	273	650	154	2,198	0	15	32	3,321
11月	162	235	167	2,267	0	0	18	2,850
12月	194	292	26	2,315	0	9	28	2,864

註：*由於自八十八年九月開始，換匯換利的歸類由與利率有關的衍生性商品改為主要的外匯交易，因而追溯調整歸類。

**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。

從事無本金交割遠匯(NDF)交易及禁止銀行以聯名帳戶名義代客操作保證金交易措施有關。

截至八十八年底，銀行已開辦之金融商品除前述外幣保證金交易、無本金交割新台幣與外幣間遠匯交易、新台幣匯率選擇權、外幣換匯交易、外幣選擇權及換匯換利外，尚有外幣換利等利率性商品、股價指數及商品選擇權等十種新種金融商品。相對於前述之外匯交易，這些新種商品交易量不多，八十八年交易量合計僅 283 億美元，較上年增加61億美元或27.7%。其中以外幣信託資金投資國外有價證券交易金額228.4億美元為最大，其次依序為外幣遠期利率協議 22.0億美元、外幣換利

18.6億美元、外幣利率選擇權8.1億美元，其餘之新種金融商品交易量均不大。

(三) 外幣拆款

央行為發展台北成為亞太區域金融中心，並有效運用外匯存底，於七十八年成立外幣拆款市場，並陸續提撥美元、馬克及日圓種籽資金，以供市場拆借，而逐步擴大市場規模，其中馬克已於八十八年初由歐元取代成為拆款的種籽資金。截至八十八年底，央行計已提撥一百億美元、十億歐元及一百五十億日圓之種籽資金。

八十八年外幣拆款市場交易量呈縮減，各種外幣拆款金額折合美元總計為8,438 億美元，較上年減少 116億美元或 1.4%；

美元部份為 8,407 億美元，較上年減少 1.2%；日圓部份為 3,326 億日圓，較上年減少 24.4%；歐元部份為 0.05 億元，其他幣別部份折合美元為 1.31 億美元。

(四) 國際金融業務分行

截至八十八年底止，已開業營運之國際金融業務分行(以下簡稱 OBU) 共 69 家，較上年底減少 3 家，主要係因美商眾國銀行與美國商業銀行合併、美商信孚銀行與德商德意志銀行合併，以及加拿大帝國銀行結束在台營業所致。69 家 OBU 中，本國銀行 38 家，外商銀行 31 家。全體 OBU 八十八年底資產總額為 412.68 億美元，較上年底增加 6.36 億美元或 1.6%。其中本國銀行 OBU 佔全體資產之 68.2%，為 281.44 億美元；外商銀行 OBU 佔 31.8%，為 131.24 億美元。

就全體 OBU 八十八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，佔負債總額 74%，其中聯行往來佔 42%，來自境外金融機構佔 12%，境內其他金融機構佔 16%，國內 OBU 佔 4%。就資金來源地區別言，以亞洲地區為首佔 76%，其次為美洲地區佔 16%，歐洲地區佔 7%，其他地區佔 1%。資金去路亦以存放金融機構及聯行往來為主，佔資產總額 46%，其中聯行往來佔 29%，存放境外金融機構佔 11%，境內其他金融機構佔 2%，國內 OBU 佔 4%；其次為對境內外放款佔 38%。就資金去路地區別言，以亞洲地區為主佔 64%，其次為美洲地區佔 25%，歐洲地區佔 8%，其他地區佔 3%。

全體 OBU 八十八年外匯交易量為 737.5 億美元，其中包括即期交易 435.7 億美元，換匯交易 208.8 億美元，遠期交易 92.9 億美元。此外，衍生性金融商品包括保證金交易、選擇權、外幣換利、金融期貨、遠期利率協議以及換匯換利等交易合計 96.8 億美元。