

## 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），本年的日平均較上年貶值 3.86%。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 5 月 23 日之 33.398 元，最高為 11 月 30 日的 32.268 元，波幅為 1.13 元。從年初至 5 月中旬，由於美國貿易赤字縮減，經濟數據與景氣預期樂觀，國際美元走強，國內也因廠商、壽險業預購遠匯需求增加，新台幣對美元匯率由 1 月初之 32.403 元，走貶至 5 月 23 日之 33.398 元的全年最低匯價。之後，因央行調升新台幣利率一碼，以及將

外幣存款準備率由 0.125% 調高為 5%，加上外資匯入增加，新台幣對美元轉呈升值；8 月中旬，美國次級房貸危機擴大，金融市場流動性趨緊，美國投資人拋售國外資產，轉持美元，使美元短暫走強。惟次級房貸引發美國經濟衰退疑慮，以及多家大型金融機構的嚴重虧損，美國 Fed 為避免金融市場動盪對經濟的衝擊，9 月至年底，三度調降聯邦資金利率目標共 1 個百分點；我國央行則為平穩物價，同期間兩度調升新台幣利率共 0.25 個百分點，致新台幣與美元利差縮小，新台幣對美元再呈升值。12 月底新台幣對美元匯率為 32.443 元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅升值 0.47%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年貶值 0.95%。

歐元區經濟繼續穩定擴張，歐洲央行於 3 月和 6 月兩度升息，以紓緩潛在通貨膨脹壓力；相對地，美國為應付次級房貸危

96 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 95/12/29 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

機、提振國內景氣，從9月起連續降息，使得歐元與美元利差大幅縮小，4月起，歐元兌美元屢次創下歷史新高，並於11月26日達到1.4880元，為全年最高匯價，也是歐元史上最高匯價。因新台幣對美元匯率變動不大，致相較去年底，新台幣對歐元貶值9.07%；就全年平均匯率而言，新台幣對歐元貶值9.20%。

日圓對美元於年初短暫貶值後，2月受日本央行升息影響，引發日圓利差交易平倉潮，投資者拋售新興市場資產以償還日圓債務，日圓升值；其後因日本央行未再升息，利差交易再起，導致日圓反轉走貶；不過，7月以後因日本經濟數據亮麗，日圓走強，復因美國次級房貸危機，歐美日央行大舉注資市場，以因應全球信用市場緊縮，市場預期歐美升息機率低，迫使利差交易大量平倉，投資人轉而買入日圓，導致日圓強勁升值。日圓對美元匯率於11月27日達到108.09元的全年最高匯價。新台幣對日圓於1至4月間相當平穩；5、6月間則對日圓升值，6月23日達全年最高匯價；隨後因日圓對美元強勁升值，新台幣對日圓走貶，於11月27日貶至全年最低。本年底新台幣對日圓匯率與去年底相較，貶值5.69%，不過，年平均匯率則較上年微幅升值0.25%。

中國因為高經濟成長，商品貿易持續順差，以及人民幣升值預期，外資流入，致人民幣對美元持續升值，年底收盤匯率

較去年底升值6.86%，年平均匯率升值4.83%。新台幣對人民幣的年底匯率較去年底則貶值5.98%，全年平均匯率亦貶值5.51%。

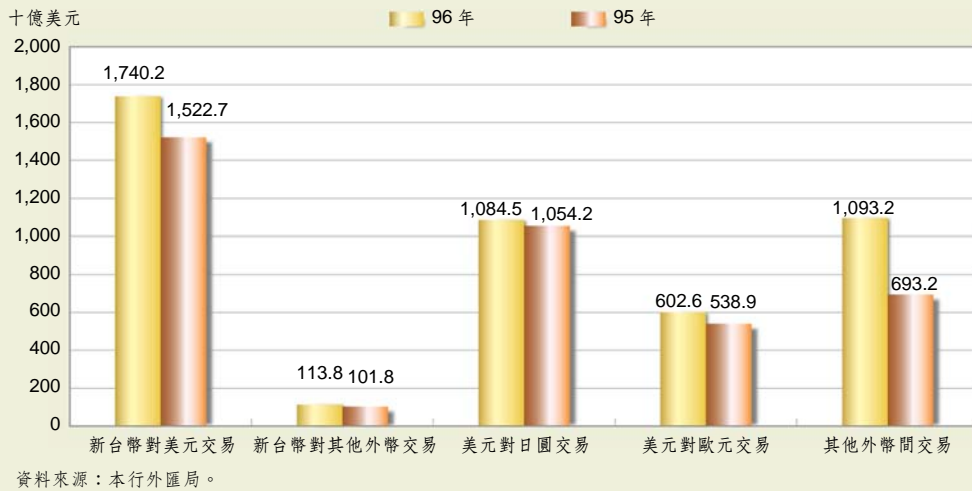
韓元對美元因年初國際美元強勢而走貶，3月國際資金流入南韓股市，韓元反轉走升，南韓央行為抑制通貨膨脹，分別於7、8月調升基準利率一碼，加上美國為應付國內次級房貸危機，連續降息，使得韓元再走高，對美元匯率於10月31日創下900.7元的全年最高匯價，後因外資出脫韓股，本年最後兩個月，韓元對美元震盪走跌。韓元相對美元的年平均匯率升值2.76%。新台幣對韓元的年底匯率較去年底升值1.13%；全年平均匯率則貶值3.60%。

## (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46,342.9億美元，較上年增加18.5%；平均每日交易量為186.1億美元，亦較上年增加19.0%，反映對外貿易成長及國內外資金移動規模擴大；而受歐元對美元大幅升值，以及日本升息速度減緩致日與歐美利差無法縮小等因素影響，亦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31.7%；銀行間交易量占68.3%，其中國內銀行間交易

### 外匯交易幣別分析

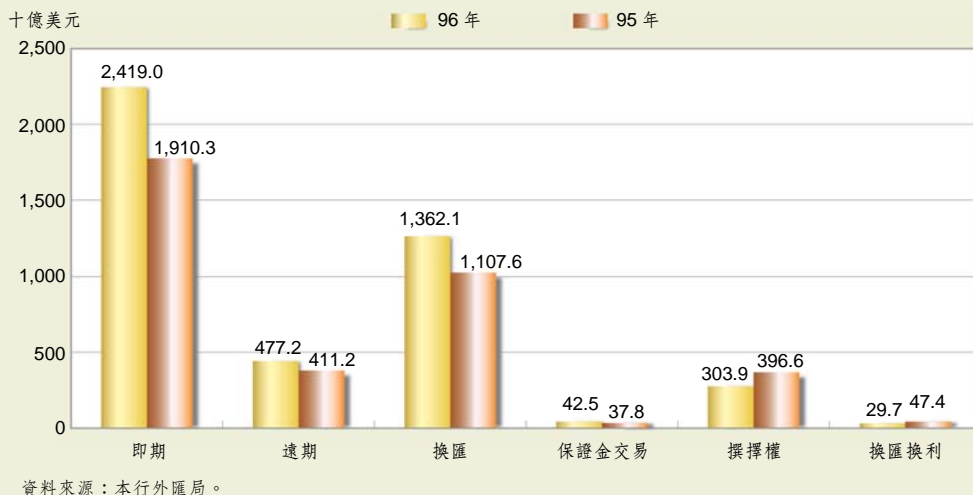


占 15.3%，國內銀行與國外銀行間交易占 53.0%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量 40.0%，其中新台幣對美元交易占絕大多數，為 37.5%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之 60.0%，以美元對日圓及歐元交易為主，分別是 23.4% 及 13.0%。

依交易類別分，以即期外匯交易為主，占全體交易量之 52.2%，其次依序為換匯交易占 29.4%，遠期交易占 10.3%，選擇權交易占 6.6%，保證金交易占 0.9% 及換匯換利占 0.6%。與上年相較，除換匯換利交易與第三貨幣選擇權交易量因美元趨貶走勢延續而減少外，其餘類別交易量均明顯增加，其中即期交易與換匯交易成長率

### 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

年／月	即期	遠期	換匯	保證金交易	匯率選擇權	換匯換利	合計
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
96	2,418,963	477,189	1,362,112	42,482	303,857	29,683	4,634,286
96 / 1	217,319	47,258	111,422	3,169	26,687	2,764	408,619
2	142,514	40,419	73,145	3,069	17,458	1,618	278,223
3	232,990	50,681	117,324	3,660	32,325	2,561	439,539
4	181,707	35,076	87,278	2,611	24,528	1,674	332,873
5	207,867	43,091	111,086	2,551	19,962	2,819	387,376
6	188,881	35,484	110,300	3,127	19,296	1,838	358,925
7	194,190	34,021	134,064	3,712	25,493	1,960	393,440
8	234,717	37,028	127,442	5,359	29,906	3,599	438,051
9	169,743	32,072	108,323	3,676	26,710	1,277	341,801
10	235,316	39,731	129,442	4,222	29,070	2,770	440,552
11	247,211	49,416	137,459	4,439	30,590	3,837	472,953
12	166,509	32,913	114,826	2,889	21,832	2,967	341,935

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。

最高，分別為26.6%及23.0%，前者受台幣升值預期心理，及出口持續成長、國人海外投資增加影響，後者則因企業增加國外投資，以換匯交易避險，以及指定銀行利用銀行間換匯市場靈活調度資金而成長。而交易類別分類中的第三貨幣交易量較上年成長 21.6%，新台幣對外幣交易量僅成長 14.1%，顯示本年美元對歐元匯率大幅

貶值及美元對日圓匯率先升後貶之匯率波動，促使指定銀行及國內外客戶積極進行外匯交易或避險。

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3,130.4億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品

## 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	
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
96	12,958	93,072	17,475	176,723	6,947	627	5,243	313,044
96 / 1	290	7,258	665	10,233	1,018	38	74	19,576
2	100	5,665	398	17,246	113	106	118	23,746
3	750	11,263	1,775	20,352	434	77	194	34,844
4	220	5,577	789	11,233	322	127	366	18,633
5	440	5,492	1,075	7,517	350	83	94	15,052
6	0	11,790	1,890	11,866	334	29	351	26,260
7	2,290	5,580	1,701	14,565	366	8	1,095	25,604
8	2,414	13,901	2,402	22,497	1,224	12	923	43,372
9	280	3,516	2,295	12,075	729	23	722	19,640
10	845	6,949	1,688	16,742	599	65	308	27,197
11	3,749	10,873	1,722	21,822	1,265	40	720	40,191
12	1,580	5,208	1,075	10,574	194	20	280	18,930

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。

占 95.9%，交易量為 3,002.3 億美元，較上年大幅成長 104.3%。

### （三）外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為 16,051.2 億美元，較上年成長 29.4%，其中美元部分為 16,011.5 億美元，較上年成長 29.3%，除銀行為提高短期資金運用效率或調節資金缺口，而增加辦理隔夜期拆款交易外，美國次級房貸危機擴及全球，銀行為紓解美元信用緊縮，而積極從事拆借，也導致週轉率提高；日圓部分為 2,598.7 億日圓，較上年增加 2.57 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，不過日圓拆款金額雖大幅上升，惟比重仍低，僅為 0.14%；歐元交易量較上年也增加達 91.7%，惟僅為 10.14 億歐元，比重 0.09%；其餘幣別則只占 0.02%。

### （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 65 家，其中本國銀行 38 家，外商銀行 27 家。全體 OBU 本年底資產總額為 912.8 億美元，較上年底增加 19.0% 或 146.0 億美元，創歷史新高，主要係因對國外金融機構與非居民債權以及證券投資增加；資金去路以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額 53%，其次為放款占 27%。就 OBU 債權對

象言，本國銀行占 72%，為 660.8 億美元；外商銀行 OBU 占 28%，為 252.0 億美元。就地區別言，以亞洲地區為主占 55%，其次為美洲地區占 24%。

就負債狀況分析，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額 61%，其中聯行往來占 53%。來自非金融機構之存款占負債總額 29.9%，其餘額續創新高，且較上年底增加 12.5%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就地區別言，仍以亞洲地區為首占 68%，其次為美洲地區占 21%。

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,178.2 億美元，較上年增加 2.6%，其中即期交易 669.0 億美元、換匯交易 239.5 億美元，分別較上年減少 7.7% 及 9.5%，惟遠期交易大幅成長 69.7%，達 269.7 億美元，主要係因廠商因應人民幣、歐元相對美元加速升值預期，及日圓相對美元匯率大幅波動的避險需求。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 2,724.0 億美元，較上年大幅成長 86.7%；其中外幣利率期貨交易量達 176.7 億美元，較上年巨幅成長 3.31 倍，主要係銀行預期美元利率走跌，故密集操作短天期美元利率期貨進行避險及套利所致。