

四、外匯市場

(一) 匯率

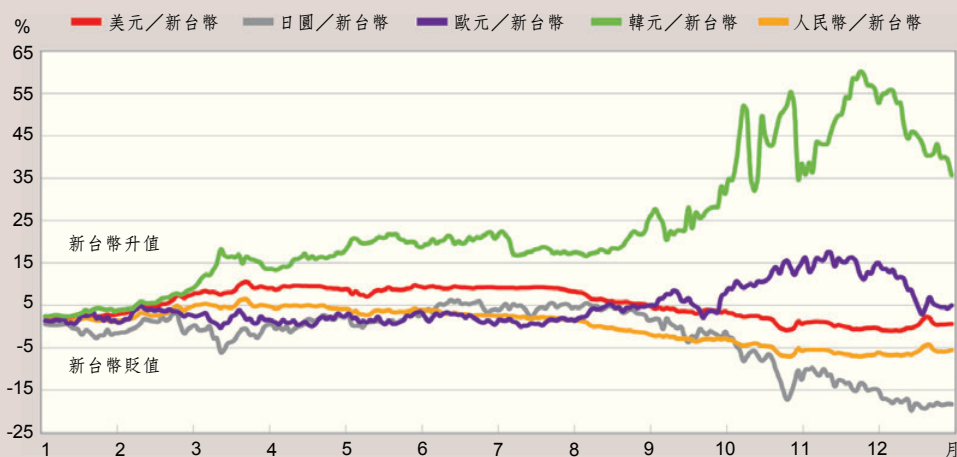
本年新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數），較上年貶值 3.78%。以下分別就新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣與韓元之匯率在本年內的變動，加以分析。

本年新台幣對美元收盤匯率，最低為 12 月 4 日之 33.550 元，最高為 3 月 26 日的 30.010 元，創 86 年 10 月 20 日以來最高匯價，波幅為 3.54 元。從年初至 3 月底，由於美國次級房貸危機持續，Fed 多次降息，國際美元明顯走疲；國內也因預期 3 月總統大選後兩岸關係趨向開放，資金大量流入，使新台幣對美元匯率由 1 月初之 32.443 元，走揚至 3 月 26 日之全年最高匯價。

之後，美國經濟數據雖優於預期，但

國際油價高漲，Fed 並調降美國經濟成長預估值，使國際美元陷於盤整。至 7 月中，新台幣對美元匯率均在 30 至 31 元間狹幅波動。7 月下旬以後，美國先後爆發「二房危機」、雷曼兄弟破產及 AIG 等大型金融集團財務危機，金融市場流動性趨緊，美國投資人拋售國外資產匯回美元，使美元走強，且投資人憂心全球景氣衰退，降低財務槓桿操作，致高利率貨幣疲軟，助長美元強勢；國內也因股市表現不佳，外資大量流出，使新台幣對美元持續走貶，於 12 月 4 日達到 33.550 元之全年最低匯價。12 月中旬以後，因 Fed 大幅降息，國際美元呈貶值走勢，加以兩岸大三通激勵，外資買超台股，新台幣對美元匯率反轉走升，12 月底為 32.860 元。本年底與上年底比較，新台幣對美元微幅貶值 1.27%；就全年平均值而言，本年新台幣對美元匯率則較上年升值 4.20%。

97 年新台幣對主要通貨之升貶幅度（與 96/12/31 比較）



資料來源：本行經濟研究處。

歐元區上半年經濟穩定成長，歐洲央行於7月一度升息，以紓緩潛在通貨膨脹壓力；新台幣也因外資預期兩岸緊張關係舒緩而走強。因此上半年，新台幣對歐元匯率在區間波動。不過7月以後，金融危機蔓延至歐洲，造成歐元匯價相對新台幣一度重挫，致新台幣對歐去年底匯率較上年底升值3.02%；全年平均匯率則貶值2.87%。

因全球股市震盪，金融波動加劇，日本經濟領先指標從穩定轉下滑，加以消費萎縮、貿易順差銳減，投資人平倉日圓利差交易等正負面因素影響，8月以前，新台幣對日圓匯率大致在區間波動；其後全球金融危機擴大，升高投資風險，且各國紛紛調降利率以提振景氣，使得投資者大量平倉日圓利差交易，日圓對美元強勁升值，致新台幣對日圓走貶，於12月12日貶至全年最低值0.3721。年底新台幣對日圓匯率與去年底相較，貶值19.78%；年平均匯率則較上年貶值8.65%。

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，致人民幣相對美元呈升值趨勢，也使人民幣從5月底後，對新台幣持續升值。新台幣對人民幣的年底匯率較去年底貶值7.77%，年平均匯率亦貶值4.84%。

由於南韓貿易逆差擴大，外資出脫韓股並匯出，加上前兩年韓元持續升值，出口商與投資人大賣遠期外匯避險，銀行大

量引進國外資金，致南韓外債劇增，市場並傳聞南韓將發生金融危機，使得韓元大幅貶值。新台幣對韓元的年底匯率較上年底升值32.85%，全年平均匯率升值22.40%。

(二) 外匯交易

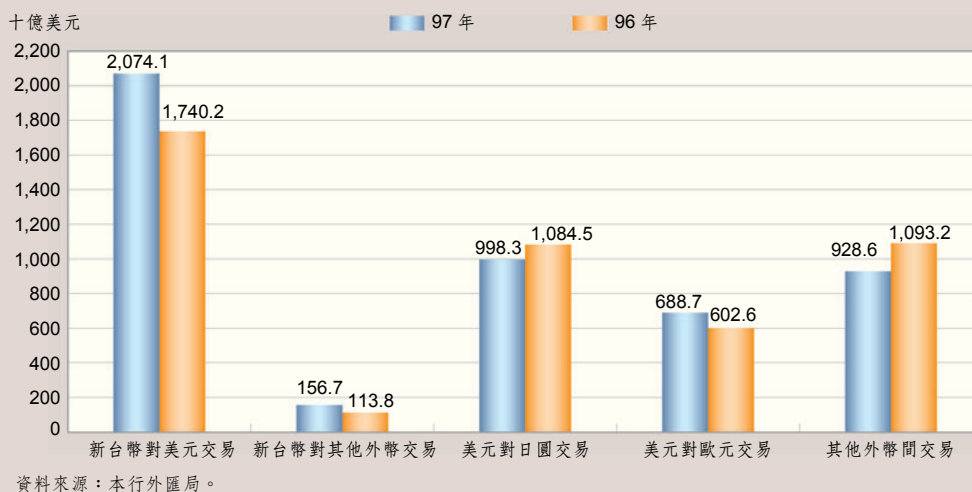
本年台北外匯市場-外匯指定銀行及國際金融業務分行外匯交易經剔除銀行間交易重覆計算部分後，全體交易量淨額為48,463.8億美元，較上年增加4.6%；平均每日交易量為193.1億美元，較上年增加3.7%，反映對外貿易成長及國內外資金移動規模擴大；而受金融風暴影響，各國紛採寬鬆貨幣政策，造成貨幣間利差縮小，本年第三種貨幣交易量減少。

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31.1%；銀行間交易量占68.9%，其中國內銀行間交易占17.5%，國內銀行與國外銀行間交易占51.4%。

依交易幣別分，本年新台幣對外幣交易占全體外匯交易量46.0%，其中新台幣對美元交易占絕大多數，為42.8%；第三種貨幣交易量占全體外匯交易量之54.0%，以美元對日圓及歐元交易為主，分別是20.6%及14.2%。與上年比較，本年交易類別分類中的新台幣對外幣交易量成長20.3%，第三貨幣交易量較上年減少5.9%。

依交易類別分，以即期外匯交易為

外匯交易幣別分析

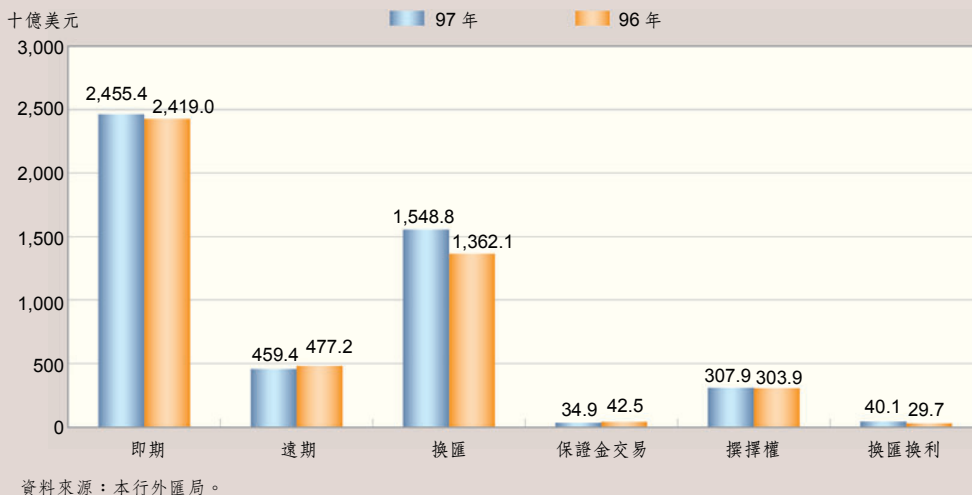


主，占全體交易量之 50.6%，其次依序為換匯交易占 32.0%，遠期交易占 9.5%，選擇權交易占 6.4%，換匯換利占 0.8%及保證金交易占 0.7%。與上年相較，除遠期與保證金交易減少外，其餘類別交易量均增加，其中換匯換利與換匯交易成長率最高，分別為 35.1%及 13.7%，主要因上半年仍看升利率，至下半年轉為下跌，企業與

銀行利率避險需求增加，短天期換匯交易因而成長。

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 4,280.8 億美元，其中大部分為與利率有關之金融商品，占 95.0%，交易量為 4,064.9 億美元，

外匯交易類別分析



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 | |
| 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 |
| 97 | 18,799 | 205,911 | 8,860 | 172,918 | 17,875 | 126 | 3,586 | 428,075 |
| 97 / 1 | 3,398 | 11,848 | 1,856 | 25,040 | 1,850 | 84 | 205 | 44,280 |
| 2 | 4,536 | 17,866 | 442 | 16,856 | 523 | 1 | 164 | 40,387 |
| 3 | 500 | 33,115 | 2,904 | 17,966 | 1,355 | 9 | 154 | 56,003 |
| 4 | 1,220 | 12,199 | 549 | 11,524 | 1,446 | 9 | 391 | 27,339 |
| 5 | 1,125 | 11,646 | 696 | 13,304 | 880 | 0 | 662 | 28,313 |
| 6 | 720 | 13,510 | 565 | 14,265 | 1,683 | 19 | 832 | 31,594 |
| 7 | 700 | 17,377 | 225 | 14,758 | 3,143 | 0 | 169 | 36,372 |
| 8 | 360 | 13,579 | 274 | 13,348 | 1,876 | 4 | 322 | 29,763 |
| 9 | 890 | 19,154 | 637 | 14,539 | 1,062 | 0 | 251 | 36,533 |
| 10 | 1,990 | 10,645 | 610 | 12,901 | 1,140 | 0 | 234 | 27,519 |
| 11 | 1,470 | 14,253 | 62 | 8,438 | 1,291 | 0 | 90 | 25,603 |
| 12 | 1,890 | 30,721 | 40 | 9,979 | 1,626 | 0 | 113 | 44,369 |

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。

較上年成長35.4%。

(三) 外幣拆款

本年外幣拆款市場交易量折合美元總計為19,834.3億美元，較上年成長23.6%，其中美元部分為19,696.0億美元，比重達99.3%，較上年成長23.0%，主要係因美國次貸風暴持續且擴及全球，引發金融市場信用緊縮，長期資金供應銳減，銀行多以短期資金調度，而積極從事拆借，導致週轉率提高；日圓部分為8,889.1億日圓，較上年增加2.42倍，主要係因日圓匯價走高，但拆款利率走低，短期資金需求者用以調度資金，不過日圓拆款金額雖大幅上升，比重則仍低，僅為0.44%；歐元交易量較上年也增加達1.84倍，惟僅為28.89億歐元，比重0.22%；其餘幣別則只占0.04%。

(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63家，其中本國銀行36家，外商銀行27家。全體OBU本年底資產總額為986.3億美元，較上年底增加73.5億美元或8.1%，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。OBU資產總額中，本國銀行占73%，為715.7億美元；外商銀行OBU占27%，為270.6億美元。在各項資產中，以存放金融機構及聯行往來為主，占資產總額49%，其次為放款占33%。就地區別言，以亞洲地區為主占60%，其次為美洲地區占24%。

就負債狀況分析，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54%。來自非金融機構之存款占

負債總額 32%，其餘額續創新高，且較上年年底增加 14.2%，顯示海外台商利用 OBU 調度資金更形普遍。就資金來源之地區別言，仍以亞洲地區為首占 70%，其次為美洲地區占 22%；

全體 OBU 本年外匯交易量為 1,726.1 億美元，較上年增加 46.5%，其中即期交易 1,077.9 億美元、遠期交易 375.7 億美元、換匯交易 272.5 億美元，分別較上年增加 61.1%、39.3% 及 13.8%，主要係美國次貸

風暴持續，演變為全球金融海嘯，各國貨幣匯率波動劇烈，投資人與廠商因應日圓對美元升值及歐元、英鎊對美元貶值的投機與避險需求增加所致。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、商品遠期契約、股價交換以及信用衍生商品等交易，合計 3,030.6 億美元，較上年成長 11.3%。