

盤點近三年五個亞幣的幣值與無風險利率的現象

2025/04/09

一、 近期主要亞幣的走勢：

亞洲主要貨幣近期受到地緣政治與川普關稅影響呈現震盪走勢，在今年以來(截至 4/8)的走勢，除了日圓兌美元獨升，升幅 6.93%，其餘亞洲主要貨幣包含台幣、韓圓、人民幣與泰銖兌美元皆為貶值，貶幅各為 0.69%、0.63%、0.54%與 1.75%，美元指數下跌 5.1%。台灣自去年以來利率連四凍，維持 2%，中國、韓國與泰國跟隨美國逐步降息，在 3 月各降至 3.1%、2.75%、2%，日本則是通膨上升採取升息政策，從去年的負利率逐漸升息至 3 月的 0.5%，由於日本的利率即使升息，但利率仍低於其餘國家，長期借貸成本較低被視為套利交易的工具，在近期股市波動劇烈的情況下，日圓成為避險工具，故日圓在主要亞幣中升幅最高。在貶值的主要亞幣中，由於 4/2 川普宣布的對等關稅，泰國宣布被課徵 36%，高於中國的 34%與台灣的 32%，讓泰銖從 4/3-4/8 貶幅達 2.05%，貶勢上升成為最弱勢的主要亞幣；貶幅第二種的台灣，雖未降息但仍低於其他國家，資金轉往高利率的市場，降低對台幣需求，且台股在去年表現是亞股中報酬率最高的市場，達 28.47%，外資在今年大砍台股獲利了結，年初至 4/8 已賣超 7,050.04 億元，以超過去年整年賣超 6,951 億元的金額，加重台幣今年以來的貶勢。

二、 近三年匯率與無風險利率的現象：

觀察匯率與無風險利率的走勢，公債利率會跟隨利率政策調整，公債被視為無風險利率，一般來說，當一國匯率低時，會採取升息來吸引外資，使貨幣兌美元升值，而當匯率高時，降息讓資金撤出，匯率貶值。比較近三年五個國家的匯率與各國 5 年期公債殖利率，台幣與 5 年期公債殖利率呈正相關，台灣利率自去年維持 2%前，2021 年底至 2023 年從 1.125%逐步升息至 1.875%，但台幣兌美元並無走升，反而持續走貶；泰國從 2022/8 利率 0.5%開始升息至 2023/9 的 2.5%，期間泰銖與 5 年公債殖利率大致呈正相關，去年 10 月開始降息後，公債殖利率明顯下滑，泰銖亦在 9 月底明顯走貶呈負相關；日本自去年 3 月一路升息，5 年公債殖利率上升，與日圓貶值呈正相關，今年川普關稅政策的不確定性促使資金進入日圓避險，使日圓升值並與公債殖利率呈負相關；韓國利率從 2023/1 的 3.5%維持至 2024/8，自 2024/10 開始降息，韓圓與 5 年公債殖利率的走勢在 2023/11 前呈正相關，之後則轉為負相關；中國的人民幣與 5 年期公債殖利率則是呈負相關，中國持續降息使 5 年期公債殖利率走低，外資撤出讓人民幣兌美元也走貶。

綜觀過去三年主要亞洲匯率與 5 年期公債殖利率的走勢，泰國、日本與韓國的利率政策在前期的政策力道不足，讓兩者呈現正相關，泰國與韓國的降息政策在後期顯著影響匯市，兩者呈現負相關，台灣皆處於升息，去年利率維持不變，但整體匯率上升，兩者呈正相關，利率政策對台幣影響不顯著，中國的匯市與公債殖利率整體呈負相關，利率政策顯著影響匯市，各國未來匯率走向在川普關稅政策下值得繼續觀察利率政策對匯市的影響。

盤點近三年五個亞幣的幣值與無風險利率的現象

2025/04/09



台灣匯率、5年公債殖利率 資料來源: Trading View



泰國匯率、5年公債殖利率 資料來源: Trading View



日本匯率、5年公債殖利率 資料來源: Trading View



韓國匯率、5年公債殖利率 資料來源: Trading View

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊,但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處,或因市場環境變化已有變更,本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易,應自行承擔所有損益結果,本公司與其任何董事、監察人或受僱人,對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有,任何人未經本公司同意,不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

盤點近三年五個亞幣的幣值與無風險利率的現象

2025/04/09



中國匯率、5年公債殖利率 資料來源：Trading View