

## 金融市場

### 壹、貨幣市場

本(96)年第2季因國人海外金融商品投資持續增加，及銀行資金調度趨於保守，致市場資金略顯緊俏，銀行超額準備需求居高，存款貨幣機構及台灣郵政公司儲匯處日平均淨超額準備平均為209億元，7月降為190億元後，8月回升至229億元。在外匯市場外幣需求增加，央行擴大賣匯之下，金融業隔夜拆款平均利率自3月之1.70%升至6月之2.50%，之後在央行升息1碼及調升外幣存款準備率後，新台幣資金外流趨緩，7、8月回降至2.01%。

以下分別就本年4月至8月之資金情勢、利率走勢及票券流通餘額加以分析：

#### 一、資金情勢

就各月資金情勢觀之，本年受問題銀行相繼發生擠兌風波影響，銀行資金調度趨於保守，超額準備需求居高。4月雖因央行國外資產減少及財政部發行公債，惟有財政部償還銀行借款及公債付息等寬鬆因素，致使日平均淨超額準備自3月之163億元略增為181億元；5月份因央行定存單陸續到期，抵銷財政部發行公債及稅款陸續繳庫等緊縮因素，日平均淨超額準備增至245億元；6月及7月，受到外幣需求增加及個別銀行流動性因素影響，市場資金趨於緊俏，分別回降至201億元及190億元。8月因美國次級房貸問題發

酵，海外投資需求降溫，以及銀行資金貸放趨於保守，致使日平均淨超額準備增為229億元。

#### 二、利率走勢

本行於本年6月擴大升息1碼，為93年第4季以來第十二度調升利率，共計升息1.75個百分點，調整後之重貼現率及擔保放款融通利率分別為3.125%及3.5%；此外，本行並將外幣存款準備率自0.125%調升至5%。

受到外幣資金需求增加，央行擴大賣匯影響下，5月下旬以來，銀行體系新台幣資金略趨緊俏，金融業隔夜拆款平均利率由3月之1.703%持續上揚，升至6月之2.496%；在央行升息及調升外幣存款準備率之後，7、8月金融業隔夜拆款平均利率回跌至2.006%左右。票券市場利率同步走高後回穩，1-30天期商業本票次級市場利率由3月之1.68%升至6月之2.33%後，回降至8月為1.93%，商業本票發行利率亦呈相同走勢。

#### 三、票券流通餘額

本年8月底票券流通餘額合計為9,991億元，較3月底減少1,087億元，其中，可轉讓定存單大幅減少505億元，商業本票減少345億元，國庫券減少250億元，銀行承兌匯票則增加15億元，

圖 1 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備金

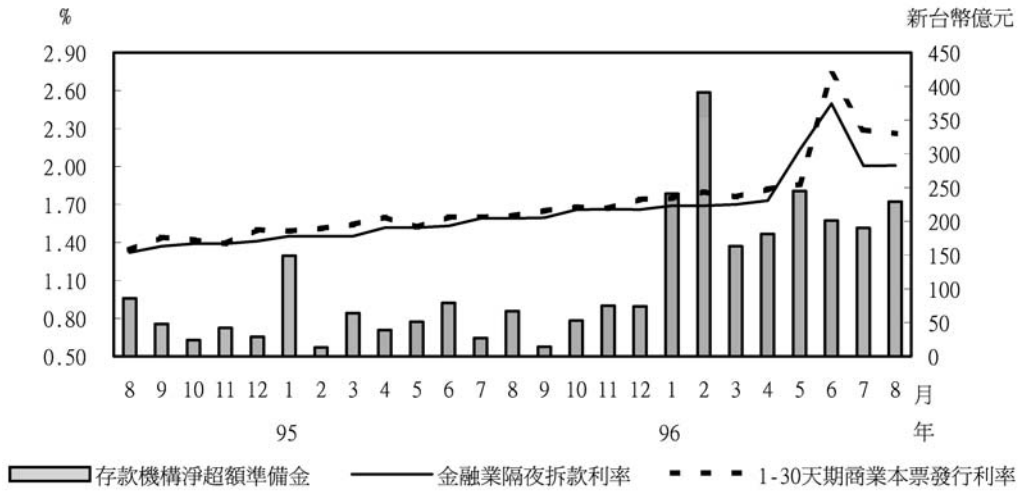


表 1 貨幣市場利率

單位：年息百分率

年月	金融業 隔夜 拆款	商業本票						中央銀行定期存單		
		初級市場			次級市場			初級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-91天	92-182天
94/ 8	1.324	1.34	1.41	1.57	1.27	1.30	1.37	1.33	1.38	1.44
9	1.365	1.44	1.48	1.70	1.31	1.34	1.42	1.34	1.44	1.51
10	1.388	1.42	1.48	1.67	1.35	1.36	1.46	1.39	1.45	1.52
11	1.387	1.39	1.53	1.68	1.35	1.39	1.46	1.39	1.45	1.52
12	1.406	1.50	1.60	1.63	1.38	1.40	1.51	1.40	1.50	1.60
95/ 1	1.446	1.49	1.64	1.70	1.41	1.43	1.47	1.45	1.52	1.60
2	1.449	1.51	1.68	1.79	1.41	1.44	1.49	1.45	1.52	1.60
3	1.450	1.54	1.72	1.84	1.45	1.44	1.59	1.45	1.55	1.64
4	1.516	1.60	1.67	1.87	1.52	1.48	1.63	1.52	1.59	1.67
5	1.517	1.52	1.67	1.84	1.48	1.50	1.68	1.52	1.59	1.67
6	1.533	1.60	1.65	1.79	1.50	1.53	1.64	1.54	1.65	1.74
7	1.586	1.60	1.72	1.82	1.54	1.55	1.68	1.59	1.66	1.74
8	1.587	1.61	1.70	1.87	1.58	1.56	1.63	1.59	1.66	1.74
9	1.595	1.65	1.76	1.94	1.58	1.58	1.68	1.60	1.68	1.74
10	1.658	1.68	1.73	1.94	1.61	1.62	1.69	1.66	1.73	1.81
11	1.663	1.67	1.79	1.94	1.63	1.65	1.74	1.66	1.73	1.81
12	1.661	1.74	1.78	1.89	1.64	1.66	1.79	1.66	1.74	1.83
96/ 1	1.689	1.75	1.81	1.92	1.67	1.67	1.79	1.69	1.76	1.84
2	1.691	1.80	1.88	1.90	1.66	1.66	1.73	1.69	1.76	1.84
3	1.703	1.76	1.83	1.92	1.68	1.69	1.74	1.69	1.76	1.84
4	1.725	1.82	1.86	1.90	1.71	1.72	1.72	1.72	1.79	1.87
5	2.132	1.86	1.86	1.92	1.82	1.82	1.80	1.72	1.79	1.87
6	2.496	2.73	2.65	2.26	2.33	2.25	2.31	1.86	1.99	2.07
7	2.006	2.29	2.36	2.31	1.98	1.97	2.09	1.94	1.99	2.07
8	2.007	2.26	2.40	2.36	1.93	1.99	2.17	1.92	1.99	2.07

表 2 短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年 月	合 計			國 庫 券			商 業 本 票			銀 行 承 兌 匯 票			可 轉 讓 定 期 存 單		
	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額
94/ 8	5,777	6,345	11,823	0	250	700	4,816	4,817	7,592	26	27	68	935	1,252	3,464
9	6,124	6,405	11,543	0	200	500	5,056	5,254	7,394	29	27	70	1,040	924	3,580
10	5,564	5,570	11,537	0	0	500	4,525	4,605	7,313	25	26	69	1,014	939	3,655
11	5,485	5,883	11,139	250	500	250	4,351	4,443	7,220	30	28	71	855	912	3,598
12	6,508	5,967	11,681	200	0	450	5,201	4,952	7,470	33	27	77	1,074	987	3,685
95/ 1	6,391	5,501	12,571	0	0	450	5,007	4,616	7,861	26	27	75	1,359	858	4,185
2	5,403	5,132	12,841	0	0	450	4,547	4,562	7,846	27	27	74	829	543	4,471
3	6,497	6,990	12,349	0	200	250	5,716	5,763	7,799	33	33	74	749	994	4,225
4	6,297	5,994	12,652	200	0	450	4,986	4,789	7,996	24	22	76	1,088	1,182	4,131
5	6,217	6,203	12,666	0	0	450	5,304	5,385	7,915	36	35	77	876	783	4,224
6	5,875	6,315	12,226	0	0	450	4,860	5,462	7,313	31	33	75	984	821	4,387
7	5,781	5,986	12,021	0	0	450	4,724	4,724	7,313	28	32	71	1,030	1,230	4,187
8	5,509	6,051	11,479	0	0	450	4,654	4,808	7,159	33	31	73	822	1,213	3,796
9	5,181	5,356	11,304	0	0	450	4,719	4,865	7,014	29	24	78	434	468	3,762
10	5,433	5,703	11,034	0	200	250	4,613	4,432	7,195	31	34	76	788	1,037	3,514
11	5,527	5,886	10,676	0	250	0	4,678	4,651	7,222	32	31	77	817	954	3,377
12	5,928	5,680	10,924	250	0	250	4,990	5,036	7,176	32	28	81	656	616	3,417
96/ 1	5,433	5,668	10,689	0	0	250	4,738	4,810	7,104	29	37	72	667	821	3,263
2	3,939	3,371	11,257	600	0	850	2,915	3,004	7,015	21	25	68	404	343	3,324
3	5,755	5,934	11,078	0	0	850	5,131	5,191	6,955	31	30	69	593	714	3,203
4	4,937	5,060	10,955	0	0	850	4,242	4,318	6,879	30	34	66	665	708	3,161
5	4,641	5,069	10,527	0	0	850	3,952	4,401	6,430	35	27	74	653	641	3,173
6	5,127	5,486	10,168	0	250	600	4,268	4,470	6,227	28	24	78	831	743	3,262
7	5,948	5,720	10,396	0	0	600	5,193	4,633	6,787	35	36	77	720	1,050	2,932
8	5,852	6,257	9,991	0	0	600	5,027	5,204	6,610	37	31	84	787	1,022	2,698

## 貳、債券市場

本年第 2 季債券發行市場，政府公債方面，為配合國庫資金調度需要及增進政府財務效能，共發行 1,000 億元中央政府公債，累計至本年 8 月，中央及地方政府公債發行總金額為 2,489 億元，較上年同期明顯減少 611 億元，主要因今年來證交稅及所得稅超徵所致；公司債方面，受公債殖利率持續走高影響，許多原計劃發債的公司，紛紛轉向銀行或其他方式融資，使得往年第 2 季財報公布後公司債發行家數增加的情況並未出現，發債規模較大者以高鐵、台電及台塑集團等少

數大型企業為主；金融債券方面，本季以來，因多家銀行長期信評遭調降，不少銀行為順利發債而競相提高發行利率，使得金融債券發行成本逐漸墊高，而評等較低的銀行為提高資本適足率則轉向發行特別股或以增資方式進行，以致本季金融債的發行規模明顯不如往年第 2 季的盛況；資產證券化方面，仍以結構式債券證券化為市場主流，其中以發行商業本票債權證券受益證券為最大宗，占發行總額的 60.25%，其次是債券資產受益證券占 36.52%，其餘為企業貸款債權受益證

券占 3.23%；外國債券方面，雖德意志銀行有意來台推出第三檔國際債券，因本行顧及複雜結構設計之高收益債券，潛藏高度市場風險，易誤導個人投資人的判斷而暫未同意開放。債券流通市場部分，本季以來，受本行持續擴大標售長天期定存單，及立法院三讀通過提高保險業海外投資上限至 45%及 RP 分離課稅法案影響，債市持續偏空，各期公債殖利率呈緩步攀升格局。以下就發行市場與流通市場分別加以說明。

## 一、發行市場

### (一)中央政府公債

(1)6 月 11 日財政部委託本行標售 96-3 期 10 年期增額公債 400 億元，由於部分大型投資機構對主流債券需求強勁，激勵多方進場競標新增籌碼，投標倍數為 1.88 倍，最高得標利率為 2.58%，低於市場預期 2.6%至 2.7% 區間，但較 3 月 14 日同期公債發行利率高約 60 個基本點，反映近來台債市場長期偏空的走勢。若依得標行業別觀察，以銀行業得標比率 56.10%為最高(其中，台灣郵政公司標得近三成)，其次為證券業 34.45%，票券業則在資金缺口龐大下得標僅 4.95%，保險業則占 4.50%。

(2)7 月 17 日財政部委託本行標售 96-5 期 5 年期可分割公債 200 億元，由於發行量偏低，流通性亦不高，多數交易商認購意願並不強，以致最高得標利率為 2.53%，高於市場預期。就得標行業觀察，以銀行業得標比

重占 46.63%最高，其餘由證券業及票券業分配，所占比重分別為 38.65%及 14.72%。

(3)8 月 27 日財政部委託本行標售 96-2 期 20 年期增額公債 200 億元，受債市走勢偏空影響，其發行前交易顯得冷清，扮演長期債券主要買盤的銀行和壽險業認為購買 20 年期債券的風險上升，進場標購意願並不高，使得實際標售金額僅 99.003 億元。若就得標行業別觀察，以證券業得標比重 77.78%最高，其次是票券業的 10.10%，銀行業及壽險業得標比重分別為 7.07%及 5.05%。

### (二)公司債

本季受公債殖利率持續走高加上 RP 利率一直居高不下，投資人對公司債發行利率要求逐步提高，使得原本有發債計劃的公司，大多以延後訂價因應，甚至捨棄債市籌資，轉向銀行或其他方式融資，相較往年第 2 季財報公布後公司債發行家數增加的情況顯得冷清，發債規模較大者以高鐵、台電及台塑集團等少數大型企業為主。

本季公司債發行總額為 333 億元，較上季增加 128 億元，其中，無擔保公司債發行 237 億元(無擔保可轉換公司債及無擔保不可轉換公司債分別為 62 億元及 175 億元)，占 71.17%，有擔保公司債僅發行 96 億元(全數為有擔保不可轉換公司債)，占 28.83%。發行利率方面，就 5 年期無擔保公司債為例，本季全部加權平均利率為 2.173%，若以中華信評公司信評等級 TWAA-及 TWA-區分，其發

行利率則分別為 2.130%及 2.290%。再以該利率水準與本季銀行新承做資本支出放款加權平均利率 3.055%比較，本季企業發債籌資成本平均低於銀行貸款 0.882 個百分點。另就發行業別觀察，主要以高速鐵路運輸、股票融資融券、發電、晶圓製造、網路通訊及電子科技等業別為主。至於 7 月及 8 月公司債發行，分別為 242 億元及 51 億元，發行行業以發電、金融控股及證券等業別為主。

(三)金融債券

本季以來，因多家銀行長期信評遭調降，發行 TWA-等級以上次順位債困難度逐漸升高，不少銀行為克服目前困境而競相提高金融債券發行利率，使得金融債券發行成本逐漸墊高，而評等較低的銀行為提高資本適足率則轉向發行特別股或以增資方式進行，以致本季金融債的發行規模明顯不如往年第 2 季的盛況。

本季金融債券發行總金額為 211 億元，其中次順位債為 161 億元，占 76.30%，主順

表 1、國內債券發行概況統計表

單位:新台幣億元

年/月	合計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券	
	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
93	10,193	49,663	4,650	27,292	420	1,234	2,314	12,156	2,183	7,091	521	625	105	1,265
94	9,868	54,636	4,450	30,131	240	1,292	2,039	11,919	1,312	8,112	1,827	2,142	0	1,040
95	12,201	58,874	4,400	32,393	280	1,454	2,301	11,514	1,725	9,259	3,378	3,422	117	832
95/ 1	514	54,455	400	29,984	0	1,291	67	11,933	37	8,142	10	2,135	0	970
2	742	54,887	300	30,283	0	1,291	11	11,721	50	8,186	381	2,436	0	970
3	700	55,255	400	30,683	100	1,391	50	11,650	70	8,224	80	2,381	0	926
4	1,042	55,588	400	30,583	0	1,391	67	11,546	226	8,450	349	2,697	0	921
5	1,024	55,912	350	30,933	0	1,391	130	11,414	165	8,577	379	2,686	0	911
6	1,041	56,486	400	31,332	100	1,491	141	11,197	166	8,730	234	2,829	0	907
7	621	56,717	350	31,681	0	1,491	151	11,039	32	8,760	88	2,889	0	857
8	1,073	57,110	300	31,981	0	1,471	230	11,134	60	8,714	483	2,998	0	812
9	861	57,289	450	32,135	0	1,471	133	11,059	31	8,624	247	3,193	0	807
10	1,097	57,736	300	32,138	0	1,471	256	11,156	141	8,748	365	3,458	35	765
11	1,785	58,614	350	32,486	0	1,471	584	11,464	242	8,925	527	3,431	82	837
12	1,701	58,874	400	32,393	80	1,454	481	11,514	505	9,259	235	3,422	0	832
96/ 1	1,091	58,741	400	31,990	0	1,454	54	11,350	0	9,238	637	3,877	0	832
2	1,085	58,691	300	31,789	0	1,453	84	11,364	72	9,301	629	3,962	0	822
3	945	59,102	400	32,188	0	1,433	67	11,343	242	9,420	236	3,922	0	796
4	791	59,275	300	32,488	0	1,433	103	11,234	39	9,348	264	3,911	85	861
5	1,285	59,347	300	32,787	90	1,435	92	11,135	15	9,042	788	4,097	0	851
6	1,391	60,185	400	33,183	0	1,434	138	11,131	157	9,275	696	4,315	0	847
7	869	59,769	200	33,082	0	1,334	242	11,092	0	9,015	427	4,404	0	842
8	868	59,692	99	33,181	0	1,259	51	11,021	50	8,971	668	4,428	0	832

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國台灣地區金融統計月報」。
- (2) 行政院金監會證券暨期貨局「證券暨期貨市場重要指標」。
- (3) 中央銀行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。



位債為 50 億元，占 23.70%。就金融債發行內容觀察，以第一銀行發行 7 年期次順位金融債 50 億元為最大，發行利率為 2.676%，發債目的為償還舊債；其次為中國輸出入銀行發行 5 年期 20 億元及 7 年期 30 億元主順位金融債券，其票面利率分別為 2.413% 及 2.417%，發債目的為支應放款資金需求及提高資本適足率；第三是玉山銀行發行 5 年期次順位金融債 37 億元，票面利率為 2.720%，發債主要係為強化財務結構，提高資本適足率；第四是陽信銀行發行 7 年期 29 億元次順位金融債券，其票面利率為 2.940%，發債目的為健全資本結構，增加合格自有資金，以提高資本適足率；第五是土地銀行發行 7 年期 20 億元次順位金融債券，票面利率為 2.550%；其餘為高雄銀行發行 7 年期 10 億元次順位金融債券，票面利率為 2.990%，日盛銀行發行 7 年期 10 億元次順位金融債券，票面利率為 3.000%，及全國農業金庫發行 5.5 年期 5.2 億元次順位金融債券，票面利率為 3.450%。7 月，由於銀行資金轉趨寬鬆，並無任何發債需求；至 8 月，僅台灣企銀發行 7 年期次順位金融債券 50 億元，發行利率為 2.700%，發債目的為提高其資本適足率。

#### (四) 資產證券化受益證券

本季國內資產證券化總發行額為 1,748 億元，較上一季增加 246 億元或 16.38%，其中金融資產證券化證券共發行 1,673 億元，不動產證券化證券共發行 75 億元。在金融資產證

券化方面，主要為結構式債券證券化商品，其中以台新銀行、奇美電子、台灣人壽、花旗台北分行及法商東方匯理銀行等機構發行之商業本票債權證券受益證券為最大宗，因採每季及每月循環發行，金額合計 1,008 億元，占 60.25%，其次是玉山銀行、第一銀行及大眾銀行等機構發行的債券資產受益證券為 611 億元，占 36.52%，其餘為國泰世華銀行發行的企業貸款債權受益證券 54 億元，占 3.23%。不動產證券化方面，主要是國內 8 檔不動產投資信託基金資產淨值共增加 37 億元，以及兆豐國際商銀新募集的不動產資產信託基金 38 億元。邁入第三季，資產證券化市場仍相當熱絡，7 月及 8 月分別發行 427 億元及 668 億元，其中除日盛銀行發行的債券資產受益證券 101 億元、中租迪和公司及台北市政府發行的租賃債權受益證券 78 億元之外，其餘則悉數為每季及每月循環發行的商業本票債權證券受益憑證以及債券資產受益證券。

## 二、流通市場

### (一) 店頭市場

本年 4 月，受本行增發 1 年期定存單及保險業海外投資上限可能提高之消息影響，債市氣氛偏空，10 年期公債殖利率緩升為 2.0190%；5 月，再升為 2.1092%；6 月，由於國內短利飆升，引發市場對本季本行理監事會議可能擴大升息的預期，加上立法院三讀通過提高保險業海外投資上限至 45%，以

圖 1、各期別公債殖利率走勢圖

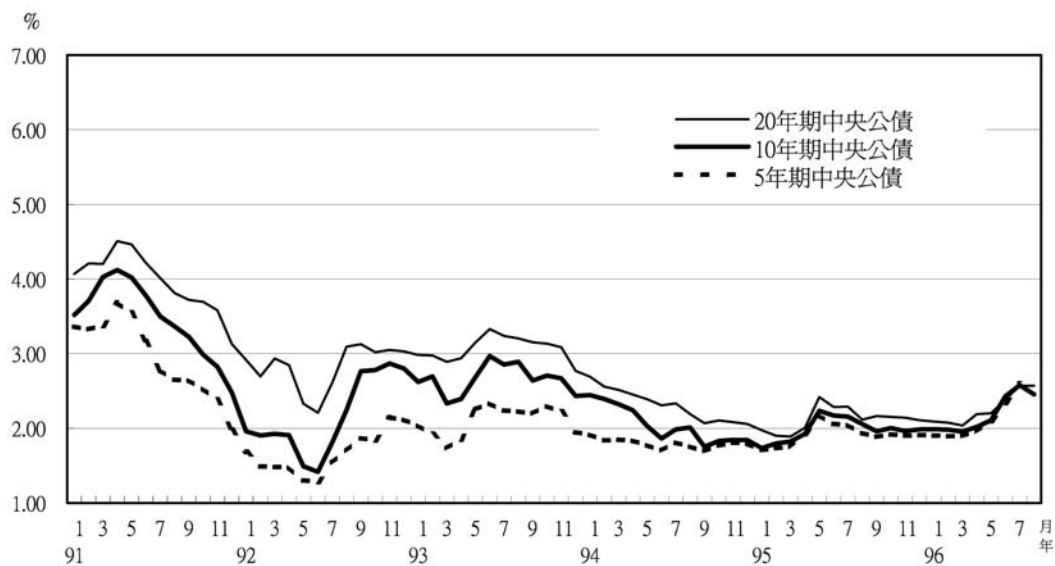


表 2、國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

單位：新台幣億元

年/月	總成交金額	買 賣 斷		附條件交易	
		金 額	比重 (%)	金 額	比重 (%)
93	2,059,252	1,234,456	59.9	824,796	40.1
94	3,194,767	2,221,746	71.4	973,021	28.6
95	2,756,685	1,699,919	66.2	1,056,766	33.8
95/ 1	278,721	189,307	67.9	89,414	32.1
2	243,412	164,110	67.4	79,302	32.6
3	300,964	202,720	67.4	98,244	32.6
4	225,643	136,287	60.4	89,356	39.6
5	180,982	87,534	48.4	93,448	51.6
6	212,606	119,610	56.3	92,996	43.7
7	223,850	135,205	60.4	88,645	39.6
8	246,188	155,357	63.1	90,831	36.9
9	222,280	142,239	64.0	80,041	36.0
10	203,604	123,679	60.7	79,925	39.3
11	227,064	141,314	62.2	85,750	37.8
12	191,371	102,557	53.6	88,814	46.4
96/ 1	241,873	144,733	59.8	97,140	40.2
2	99,610	48,390	48.6	51,220	51.4
3	243,553	152,300	62.5	91,253	37.5
4	183,680	94,073	51.2	89,607	48.8
5	204,293	106,632	52.2	97,661	47.8
6	149,322	56,652	37.9	92,670	62.1
7	156,740	63,135	40.3	93,605	59.7
8	152,629	64,736	42.4	87,893	57.6

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

表 3、國內債券市場各類債券交易統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計	證交所		櫃 買 中 心					
		可轉換公司債	小 計	政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券
					普通	可轉換			
93	2,059,252	46	2,059,206	2,020,152	23,285	4,411	4,572	425	6,361
94	3,194,767	4	3,194,763	3,140,994	31,987	3,647	14,133	802	3,200
95	2,756,685	0.98	2,756,685	2,734,962	9,609	4,502	5,188	1,339	1,085
95/ 1	278,721	0.18	278,721	276,663	1,146	355	356	35	166
2	243,412	0.01	243,412	242,171	629	176	338	86	12
3	300,964	0.09	300,964	299,424	810	237	256	172	65
4	225,643	0.08	225,643	223,483	857	482	542	200	79
5	180,982	0.00	180,982	178,815	857	563	659	15	73
6	212,606	0.28	212,606	210,311	890	344	797	222	42
7	223,850	0.32	223,850	222,803	499	216	247	9	76
8	246,188	0.01	246,188	244,842	575	259	268	58	186
9	222,280	0.01	222,280	220,411	843	287	361	222	156
10	203,604	0.00	203,604	202,352	612	343	289	2	6
11	227,064	0.00	227,064	225,581	586	602	221	9	65
12	191,371	0.00	191,371	188,106	1,305	638	854	309	159
96/ 1	241,873	0.00	241,873	240,420	505	585	170	135	58
2	99,610	0.00	99,610	98,547	458	260	130	148	67
3	243,553	0.00	243,553	242,233	326	436	257	229	72
4	183,680	0.00	183,680	182,645	274	409	238	26	88
5	204,293	0.00	204,293	203,094	426	414	181	117	61
6	149,322	0.00	149,322	147,899	354	567	142	271	89
7	156,740	0.00	156,740	155,150	476	764	114	146	90
8	152,629	0.00	152,629	151,437	270	546	152	136	88

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

及 RP 分離課稅法案影響，使得 10 年期公債殖利率大幅彈升為 2.4276%；7 月，由於股市交投活絡，資金轉向股市，10 年期公債殖利率續創新高為 2.5760%；及至 8 月，因受美國次級房貸風暴衝擊，引發全球股災，台股重挫近 400 點，部分台股資金流入債市避險，為近 5 個月來的台債空頭走勢帶來轉機，10 年期公債殖利率回降為 2.4553%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 53 兆 7,295 億元，較上季減少

4 兆 7,741 億元或 8.16%，其中買賣斷交易減少 8 兆 8,066 億元或 25.50%(占成交總額比重，由 59.04%降為 47.90%，減幅達 11.14 個百分點)，附條件交易則增加 4 兆 325 億元或 16.83%(占成交總額比重，由 40.96%升為 52.10%)。本季買賣斷交易明顯減少，主要由於短期利率持續攀升，造成長、短期利差日益縮小，而壓縮券商養券套利空間，加上國內股市交投活絡，股價攀升，以致債市交易呈現價跌量縮情況。若就各類債券交易來



看，九成八以上仍為政府公債交易，本季交易金額達 53 兆 3,638 億元，較上季減少 8.18%，其次是公司債，交易金額為 2,444 億元，較上季減少 4.90%，第三為金融債券，交易金額為 561 億元，較上季微增 0.72%，第四為資產證券化受益證券成交金額為 414 億元，則較上季減少 19.14%，至於外國債券，交易金額為 238 億元，則較上季增加

20.81%。及至第三季，由於短券利率上揚，加上市場預期物價上漲風險上升，本行將持續升息，使得債市交投氣氛持續偏空，7月及8月成交金額分別為 15 兆 6,740 億元及 15 兆 2,629 億元。

## (二)集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易依舊掛零，上年同期成交金額為 36 百萬元。

## 參、股票市場

96年4月至96年8月期間，台股呈現先堅後軟走勢，特別是在7月及8月期間，由於美國次級房貸風暴越演越烈，全球股市全面重挫，外資瘋狂地拋售台股，導致台股急漲後又急跌，加權指數於7月24日漲至9,744點後，又於8月17日跌至8,090點之低點，之後在美國Fed意外地調降重貼現率兩碼，激勵全球股市強勁反彈，台股也止跌回升，96年8月底指數為8,982.2點，較95年3月底的7,884.4點上漲13.92%。

### 一、大盤股價指數變動

96年4月份股市處於區間整理局面，4月底加權指數較上月底小跌0.11%。4月2日至11日期間，股市走高，指數於4月4日站上8,000點大關，此期間主要利多因素包括：1.國際股市持續勁揚，美國及中國股市頻創新高；2.外資持續加碼台股；3.南韓面板大廠LPL預估第3季電視用面板將開始缺貨。4月12日至30日期間，股市回跌，此期間主要利

空因素包括：1.4月19日因市場擔心中國政府將採取新一波降溫措施，促使中國股市再度重挫，並引發亞洲股市大幅下滑；2.檢調單位大規模查緝多家電子公司內線交易案，打擊投資人持股信心。

96年5月份股市緩步走高，5月底加權指數較上月底上漲3.42%。5月中旬一度因5月20日總統就職週年談話前夕，政治不確定性升高，引發外資大幅賣超，促使台股回檔整理。5月20日之後，隨著總統談話屬中性，政治不確定因素消失，外資再度買超，促使台股向上攀高，指數於5月23日漲至8,221.8點之高點，此期間主要利多因素包括：1.美股及亞股持續上揚，頻創新高；2.摩根大通、美林及德意志等多家外資券商相繼調高年底台股指數高點目標；3.保險業海外投資比率上限可望由35%提高至45%。

96年6月份股市表現強勁，6月底加權指數較上月底上漲9.06%。此期間主要利多

因素包括：1.政府政策積極做多，同時鼓勵投信公司多發行國內基金，增加投資台股；2.台股表現明顯落後於國際股市，台股具有落後補漲的空間；3.立法院通過保險業海外投資比率上限由 35%提高至 45%；4.晶圓代工產業景氣自第 2 季起回升，台積電產能利用率將達 95%以上；5.6 月份全體外資買超台股金額高達 1,852 億元，投信公司買超台股金額也達 138 億元。

96 年 7 月份股市先盛後衰，7 月底加權指數較上月底上漲 4.55%。7 月 1 日至 24 日期間，股市持續向上攻堅，指數於 7 月 24 日漲至 9,744.1 點，逼近萬點大關，此期間主要利多因素包括：1.投信公司募集國內基金，獲得投資人熱烈回應，國內股票型基金規模大幅擴增，促使投信公司持續加碼台股；2.國際股市表現強勁，美國道瓊指數於 7 月中旬續創歷史新高，激勵外資持續加碼台股；3.在外資及投信公司積極加碼的激勵下，國內散戶踴躍進場，融資餘額不斷升高。7 月 25 日至 31 日期間，股市出現急跌走勢，此期間主要利空因素包括：1.受到美國次級房貸風暴的衝擊，在美國股市重挫的帶頭下，全球股市全面大跌；2.外資大舉拋售台股，短短 5 個交易日賣超金額高達 1,064 億元。

96 年 8 月份股市呈現大幅震盪走勢，8 月底加權指數較上月底下跌 3.29%。8 月 1 日至 17 日期間，股市震盪後急跌，指數於 8 月 17 日跌至 8,090 點，較 7 月 24 日的 9,744 點

約大跌 1,654 點，此期間主要利空因素包括：

1.外資持續大幅地拋售台股，8 月 1 日至 17 日期間外資累計賣超達 1,861 億元；2.8 月中旬市場傳出美國又有基金暫停投資人贖回，引發國際股市再度重挫；3.受到美國次級房貸風暴的拖累，金融股出現大跌局面。8 月 18 日至 31 日期間，股市跌深後強勁反彈，此期間主要利多因素包括：1.美國 Fed 意外地調降重貼現率兩碼，由 6.25%降至 5.75%，激勵全球股市強勁反彈；2.在美股強勁回升的激勵下，外資逐漸恢復買超，帶動國內法人跟進。

## 二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，96 年 4 月份由於中國股市持續飆漲，對多數傳統產業類股帶來激勵作用，加以電子業步入淡季，營運成長有限，促使市場資金部份自電子股移出，轉至傳產股，以致傳產類股多呈上揚。例如食品股上漲 5.12%；紡織纖維股上升 6.11%；水泥股勁升 7.43%；橡膠股上揚 7.02%。電子股微跌 0.25%，主要係因檢調單位查緝內線交易案，以及部分市場資金自電子股移出。金融保險股及汽車股仍持續下跌。觀光股下跌 3.70%，主要係因中國暫停與我國洽商大陸人士來台觀光，使陸客來台觀光短期內難實現。

96 年 5 月份由於主要電子業景氣可望於第 1 季落底，第 2 季起逐步回升，而且多家重量級電子法說會看好第 2 季營收表現，促使市場資金自傳產股回流至電子股，以致電

子股勁揚 4.69%，金融保險股及多數傳產類股則呈下跌。塑膠股勁升 8.23%，主要係因沙烏地阿拉伯減產石化原料，新加坡及南韓石化廠爆炸，促使國際石化原料價格勁揚，加以台塑四寶獲利亮麗，吸引外資積極加碼，使其股價衝高。紡織纖維股、水泥及建材營造等類股也走揚，主要係因政府釋出土增稅優惠稅率不限次數，使擁有較多土地的資產股受到激勵。金融保險股仍受到立法院審議債務清理條例的打擊而下跌 1.29%。觀光股亦因短期內陸客仍無法來台觀光而續下跌 6.22%。汽車股則因業績仍無起色而再滑

落 1.81%。

96 年 6 月份在外資及投信公司積極加碼台股帶動下，各類股全面上漲，其中漲幅較大者包括水泥股（19.5%）、電器電纜股（12.38%）、化學生技醫療股（11.02%）、橡膠股（12.38%）及貿易百貨股（12.64%）。電子股上漲 8.82%，金融保險股上漲 10.19%。

96 年 7 月份由於國際股市表現強勁，投信公司持續加碼台股，以及散戶踴躍進場買進，融資餘額不斷升高，以致除了觀光股下挫之外，其餘類股均呈上漲局面，其中漲幅較大者包括食品股（12.37%）、紡織纖維股

圖 1 集中市場價量變動趨勢

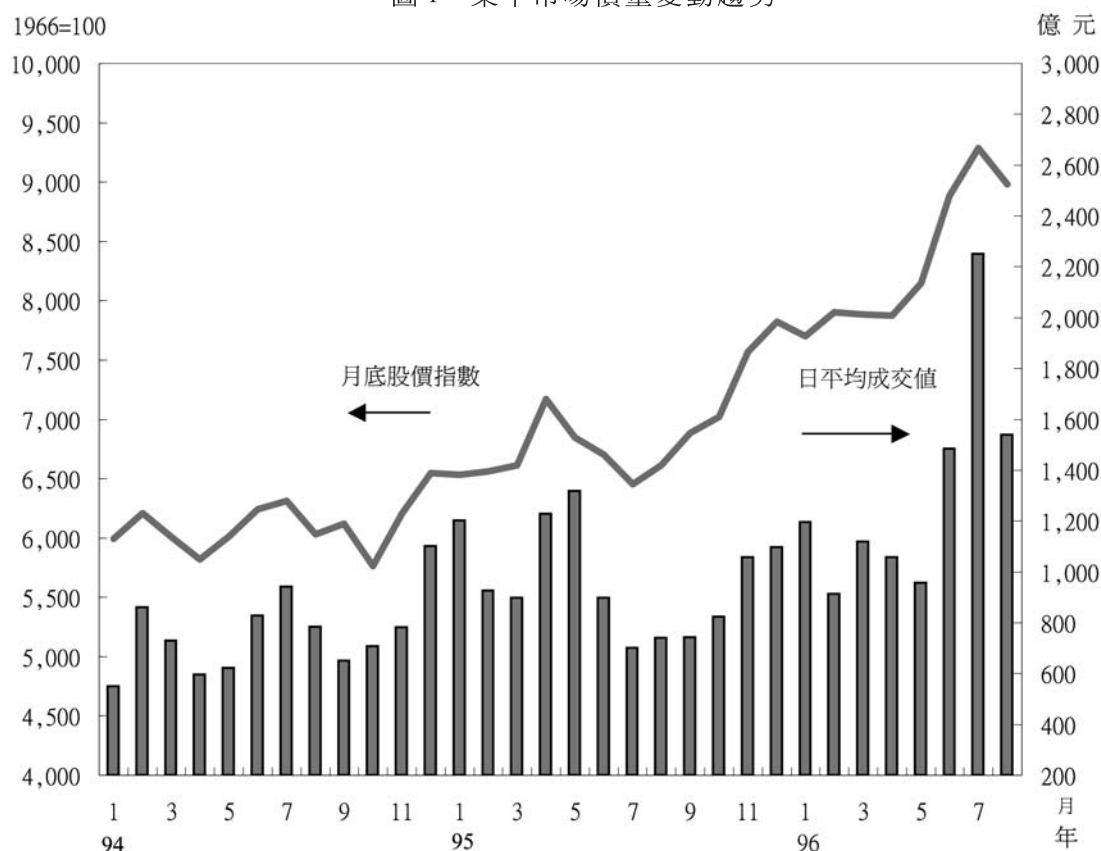


表 1 集中市場各類股股價之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融保險	食品	紡織纖維	造紙	建材營造	水泥	塑膠	電機機械
96年3月底	7,884.4	335.6	986.0	473.0	333.0	178.0	280.1	93.1	184.7	92.1
96年4月底	7,875.4	334.8	963.0	497.2	353.3	182.5	282.9	100.0	182.9	92.1
96年5月底	8,145.0	350.4	950.6	488.6	366.8	180.4	286.4	104.2	198.0	92.4
96年6月底	8,883.2	381.3	1,047.4	524.5	392.2	191.8	296.6	124.5	219.1	99.1
96年7月底	9,287.3	391.9	1,110.5	589.4	436.3	208.2	331.2	128.9	220.4	105.9
96年8月底	8,982.2	378.6	1,003.1	615.2	431.4	182.9	296.9	140.0	232.0	104.3
96年4月底 與上月底比%	-0.11	-0.25	-2.33	+5.12	+6.11	+2.55	+0.97	+7.43	-0.96	+0.08
96年5月底 與上月底比%	+3.42	+4.69	-1.29	-1.73	+3.81	-1.16	+1.24	+4.21	+8.23	+0.24
96年6月底 與上月底比%	+9.06	+8.82	+10.19	+7.35	+6.93	+6.31	+3.56	+19.50	+10.67	+7.33
96年7月底 與上月底比%	+4.55	+2.76	+6.02	+12.37	+11.24	+8.58	+11.66	+3.52	+0.58	+6.87
96年8月底 與上月底比%	-3.29	-3.38	-9.67	+4.37	-1.12	-12.16	-10.34	+8.56	+5.25	-1.54

日期	類股名稱 電器電纜	化學生 技醫療	玻璃陶瓷	鋼鐵	橡膠	汽車	航運	觀光	貿易百貨	其他
96年3月底	59.0	93.0	52.4	119.2	114.7	128.4	96.1	115.7	98.4	125.2
96年4月底	60.0	97.2	54.3	121.5	122.8	126.9	96.3	111.4	100.2	127.3
96年5月底	59.4	95.4	54.2	122.2	131.2	124.6	95.6	104.5	103.3	128.5
96年6月底	66.7	105.9	58.8	126.5	147.4	137.2	102.4	113.5	116.4	138.0
96年7月底	68.8	119.1	60.7	138.5	179.0	138.5	113.8	106.5	129.7	148.3
95年8月底	64.2	107.1	60.9	140.3	187.1	124.1	113.5	93.1	124.0	145.5
96年4月底 與上月底比%	+1.70	+4.54	+3.63	+1.88	+7.02	-1.19	+0.24	-3.70	+1.77	+1.70
96年5月底 與上月底比%	-1.02	-1.94	-0.09	+0.60	+6.84	-1.81	-0.75	-6.22	+3.16	+0.97
96年6月底 與上月底比%	+12.38	+11.02	+8.44	+3.52	+12.38	+10.15	+7.09	+8.57	+12.64	+7.38
96年7月底 與上月底比%	+3.10	+12.48	+3.20	+9.46	+21.46	+0.93	+11.21	-6.12	+11.47	+7.46
96年8月底 與上月底比%	-6.64	-10.09	+0.26	+1.31	+4.50	-10.35	-0.32	-12.61	-4.38	-1.87

表 2 集中市場機構投資人買賣超

單位：億元

年 月	外 資	投 信	自營商	合 計
94年全年	7,194	-863	169	6,500
95年全年	5,581	-543	69	5,107
95年 8 月	736	16	77	829
95年 9 月	788	-58	61	791
95年 10 月	581	-27	-6	548
95年 11 月	1,134	0	103	1,237
95年 12 月	726	13	30	769
96年 1 月	190	-1	-12	177
96年 2 月	381	74	20	475
95年 3 月	-1,010	-97	-13	-1,120
96年 4 月	781	-29	-30	722
96年 5 月	437	37	103	577
96年 6 月	1,852	138	-11	1,979
96年 7 月	-93	585	38	530
96年 8 月	-1,714	399	-6	-1,321

(11.24%)、建材營造股(11.66%)、化學生技醫療股(12.48%)、橡膠股(21.46%)、航運股(11.21%)及貿易百貨股(11.47%)。電子股上漲2.76%，金融保險股上漲6.02%。

96年8月份在美國次級房貸風暴衝擊下，全球主要股市多數均呈重挫，加以外資瘋狂地拋售台股，致使大多數類股均告下跌，僅少數與中國內需相關的類股，諸如食品、水泥、塑膠及橡膠等類股，在中國股市持續創下新高的支撐下仍續呈上漲局面，其漲幅分別為4.37%、8.56%、5.25%及4.5%。至於金融保險股及建材營造股因受到美國次級房貸風暴的衝擊較大，以致出現較大幅度的下挫，其跌幅分別為-9.67%及-10.34%。電子股因第3季為其傳統的旺季，營收獲利表現良好，以致跌幅相對較小(-3.38%)。

### 三、三大法人買賣超

從三大法人買賣超來看，96年4月至6月外資連續三個月出現買超，特別是在6月外資買超高達1,852億元，此主要係因台股表現相對落後於國際股市，台股具有補漲空間；摩根士丹利資本國際公司(MSCI)調高台股權重，於5月底正式生效；主要電子業景氣即將步入第3季的旺季；以及多家外資券商相繼調高年底台股指數的高點目標。96年7月及8月外資轉而出現賣超，尤其8月賣超高達1,714億元，此主要係因美國次級房貸風暴越演越烈，導致全球股市重挫，外資機構面臨投資人贖回基金的壓力，使其大量

拋股變現。

96年4月投信法人出現賣超，主要係因4月為95年財報及96年第1季季報公布時節，投信法人在財報公布前夕多傾向觀望。96年5月至8月投信法人則連續4個月買超，特別是7月及8月買超分別高達585億元及399億元，此主要係因主管機關鼓勵投信法人多投資國內股票，投信法人配合政策，積極募集基金並獲得投資人熱烈回應，股票型基金規模大幅擴增，促使投信法人積極加碼台股。自營商通常採取較短線操作策略，在股市行情上揚時即有買超，而在股市下跌時便出現賣超，96年5月及7月因股市行情走高，而使自營商出現買超；但在96年4月及8月因股市表現不佳，而使其出現賣超；96年6月即使股市行情大幅上揚，但自營商卻出現賣超，此主要係因6月台股指數逼近9千點大關，股價漲幅已大，促使自營商逢高減碼以實現獲利。

### 四、股市重要措施

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：1.96年4月11日，金管會分別與印度及約旦證管會簽訂證券合作監理備忘錄；2.96年4月11日，台灣證券交易所與印度孟買證券交易所簽訂備忘錄；3.96年5月29日，台灣證券交易所、台灣期貨交易所、台灣集中保管結算所與德國交易所集團分別簽署合作備忘錄；4.96年6月14日，立法院通過所得稅法修正案，規定發行商發行認購權證，於



該權證發行日至到期日期間，基於風險管理而買賣之有價證券及衍生性商品之交易損益，於交易完成結束後併入交易年度之營利事業所得課稅，且回溯至 96 年 1 月 1 日起實施；5.96 年 6 月 15 日，金管會調整有價證券買賣融資融券之額度，將每一客戶最高融資限額由新台幣 3,000 萬元提高為 6,000 萬元，最高融券限額由 2,000 萬元提高為 4,000 萬元；6.96 年 7 月 2 日，台灣證券交易所自本

日起上市公司產業類別改為 29 類，除新增「油電燃氣業」、「綜合企業」及區分「化學工業」、「生技醫療業」外，電子工業已細分為八大類，但目前「綜合企業」類尚無上市公司；7.96 年 7 月 2 日，為強化上市公司資訊之揭露及提升公開資訊觀測站資訊披露效益，台灣證券交易所於公開資訊觀測站之「各項專區」頁籤內，設置「財務重點專區」，公布相關財務彙整資訊。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

96 年第 2 季（4 至 6 月）新台幣對美元匯率最低為 5 月 23 日之 33.398 元，最高為 6 月 29 日之 32.735 元，波幅為 0.663 元。6 月底新台幣對美元匯率為 32.735 元，較上季底升值 1.1%，對歐元、人民幣及韓元匯價則分別較上季底貶值 0.2%、0.4%、及 0.7%，對日圓較上季底升值 5.7%。

與 96 年第 2 季底比較，96 年 9 月底新台幣對美元升值，對歐元、日圓、人民幣及韓元呈現貶值（見圖 1），致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）貶值 2.0%。以下分別就第 3 季新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣及韓元之匯率變動，加以分析。

新台幣對美元匯率：最低為 8 月 16 日之 33.128 元，最高為 9 月 29 日之 32.580 元，波幅為 0.548 元。7 月間因市場預期聯準會維持

利率不變，加以次級房貸憂慮再起，美國經濟數據弱於預期，國際美元走弱，8 月中旬因美國次級房貸危機問題導致市場爆發流動性危機，美國投資人拋售國外資產，轉持美元，致國際美元略為走強。國內則因油款、廠商買匯、對外證券投資及外資匯出，外匯市場美元需求大於供給，新台幣對美元呈貶值走勢，9 月下旬因美國聯準會調降利率兩碼，國際美元走貶；加上我國央行提高新台幣利率半碼，新台幣與美元利差縮小，帶動新台幣對美元升值。96 年 9 月底新台幣對美元匯率為 32.580 元，是本年 1 月 5 日以來之最高價位，較上季底升值 0.5%。就平均匯率而言，96 年 7 至 9 月新台幣對美元平均匯率則仍較上年同期貶值 0.4%。

新台幣對歐元匯率：7 月間因國際美元疲弱，歐元區經濟數據良好，歐元呈上漲趨勢。8 月以來歐元區景氣擴張速度走緩，歐元

對美元走弱。嗣後因聯準會調降利率，美元與歐元利差縮小，歐元對美元反轉走升。96年9月底新台幣對歐元較上季底貶值 4.6%。就平均匯率而言，96年7至9月新台幣對歐元平均匯價較上年同期貶值 7.6%。

新台幣對日圓匯率：7月間因日本經濟數據良好，加以市場預期日本央行將升息，日圓反轉走升。8月以來，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。嗣後因聯準會調降利率，國際美元走貶，惟因利差交易再起，日圓對美元僅微幅升值。96年9月底新台幣對日圓較上季底貶值 6.2%。就平均匯率而

言，96年7至9月新台幣對日圓平均匯價較上年同期升值 1.1%。

新台幣對人民幣匯率：中國大陸於7月調升存放款基準利率，以抑制貨幣信用擴增過速，穩定通貨膨脹，惟因經濟持續成長、貿易順差持續擴大、外資不斷流入以及銀行流動資金增加等因素影響下，人民幣仍對美元呈升值走勢。8月中旬由於次級房貸問題影響，外資拋售中國資產，轉持美元，人民幣對美元反轉走貶。嗣後因聯準會調降利率，資金重回亞洲市場，人民幣對美元反轉走升。96年9月底新台幣對人民幣匯價較上季底貶值 0.9%。就平均匯率而言，96年7至9月新台幣對人民幣平均匯價較上年同期貶值 5.5%。

圖 1、96年第3季(7月至9月)新台幣對主要貿易對手國之升貶幅度  
(與 96/9/29 比較)



新台幣對韓元匯率：為降低貸款熱潮，抑制通貨膨脹，韓國央行於 7 月調升基準利率一碼，韓元對美元走升。嗣後受次級房貸問題影響，外資賣超，南韓股市暴跌，韓元對美元大幅走貶。後因聯準會調降利率，資金重回亞洲市場，韓元對美元反轉走升。96 年 9 月底新台幣對韓元較上季底貶值 0.5%。就平均匯率而言，96 年 7 至 9 月新台幣對韓元平均匯價較上年同期貶值 3.3%。

## 二、外匯市場交易

96 年 5 至 7 月外匯市場（含 DBU 及 OBU 交易）各類商品之全體外匯交易淨額為 11,397.41 億美元，較上年同期成長 13.6%，日平均交易淨額為 178.13 億美元。同期間的 OBU 外匯交易淨額為 456.84 億美元，僅占外匯市場總交易量 4.0%，該比重較上年同期下跌 1.1 個百分點。

各交易類別中，以即期外匯交易最多，交易量達 5,909.37 億美元，換匯交易居次，交易量為 3,554.51 億美元，兩者合計占外匯市場總交易量超過八成，為 88 年以來新高，比重分別為 51.8% 及 31.2%，且此兩類交易金額較上年同期分別成長 19.7% 及 31.1%，亦較上期(96 年 2 至 4 月)分別成長 6.1% 及 28.0%。遠匯與匯率選擇權交易分居第三及第四，此兩類交易比重分別為 9.9% 及 5.7%，與上年同期比較，遠匯比重成長 0.3 個百分點，匯率選擇權則下跌 6.2 個百分點，為各交易類別中比重下跌最多者；若與上期比較，兩者分別下

跌 2.1 及 1.4 個百分點（見表 1、圖 2 及圖 3-1）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，5 至 7 月的比重分別為 39.5%、41.8% 及 39.7%，新台幣對其他外幣交易比重則甚低僅約 2.6%；外幣間的交易比重則在六成上下，5 至 7 月美元對日圓、美元對歐元及其他外幣間交易的比重分別為 20.0%、13.6% 及 23.5%，三者較上年同期分別下跌 8.3、上漲 0.1 及 6.5 個百分點，與上期比較則下跌 6.0、上漲 1.4 及 0.3 個百分點（見圖 3-2）。

按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，5 至 7 月占全體外匯交易量分別為 50.3%、48.3% 及 53.3%，國內銀行與顧客間的交易居次，比重分別為 31.1%、33.2% 及 31.5%，國內銀行間的交易比重最少（見圖 3-3）。

## 三、銀行間換匯及外幣拆款交易

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(見表 1)，96 年 5 月換匯交易量為 221.4 億美元，較上月增加 22.7%，主要係受下列因素影響：(1) 銀行體系資金緊俏，促使部分銀行積極在換匯市場籌措短天期新台幣資金，致換匯市場短天期交易比重上升，周轉率提高；(2) 受新台幣利率變動影響，銀行間換匯市場交易價格波動幅度加大，賺取不同日期或期間價

表 1、台北外匯市場各類商品交易額(含 OBU 之交易)<sup>1</sup>

單位：百萬美元

年 / 月	即期	換匯		遠期		保證金 交易	換匯換利	匯率 選擇權	交易淨額		日平均總 交易淨額
		國內銀行間 新台幣 對外幣	國內銀行間 新台幣 對外幣	新台幣對外幣 無本金交割 遠匯 <sup>2</sup>	新台幣對外幣 無本金交割 遠匯 <sup>2</sup>					OBU 交易淨額	
93	1,289,872	617,577	199,047	273,931	117,378	30,299	17,764	350,514	2,579,955	146,606	10,243
94	1,550,731	823,483	266,030	274,370	112,679	24,378	39,788	295,918	3,008,667	172,441	12,074
95	1,910,270	1,107,646	241,528	411,182	137,871	37,809	47,353	396,578	3,910,838	192,354	15,631
95 / 5	178,642	82,663	23,088	32,260	12,717	3,779	4,849	35,707	337,901	19,208	16,091
6	162,990	87,863	24,984	30,717	11,808	3,458	4,964	54,009	344,001	17,358	15,636
7	152,184	100,694	22,138	33,441	10,166	2,327	2,895	29,774	321,316	14,462	15,301
8	156,856	103,670	17,733	34,983	10,392	2,685	3,802	41,796	343,792	14,629	14,947
9	160,983	100,102	18,085	33,622	11,790	2,996	4,266	44,325	346,294	16,648	16,490
10	158,225	97,873	17,116	40,538	11,552	2,753	2,653	26,541	328,583	14,750	16,429
11	181,435	118,045	15,806	44,712	11,497	3,310	3,593	30,756	381,850	16,914	17,357
12	164,996	110,123	16,334	43,684	12,493	3,337	3,610	32,762	358,513	11,985	17,072
96 / 1	217,319	111,422	17,946	47,258	16,473	3,169	2,764	26,687	408,619	15,240	18,574
2	142,514	73,145	10,195	40,419	13,677	3,069	1,618	17,458	278,223	10,802	19,873
3	232,990	117,324	20,233	50,681	16,205	3,660	2,561	32,325	439,539	18,030	19,110
4	181,707	87,278	18,042	35,076	12,651	2,611	1,674	24,528	332,873	15,294	16,644
5	207,867	111,086	22,143	43,091	14,755	2,551	2,819	19,962	387,376	14,399	17,608
6	188,881	110,300	26,582	35,484	10,854	3,127	1,838	19,296	358,925	14,224	17,946
7	194,190	134,064	29,205	34,021	11,231	3,712	1,960	25,493	393,440	17,061	17,884

註：1. 自87年1月起各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生性金融商品交易均列於此表。

2. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。

圖 2、台北外匯市場交易量

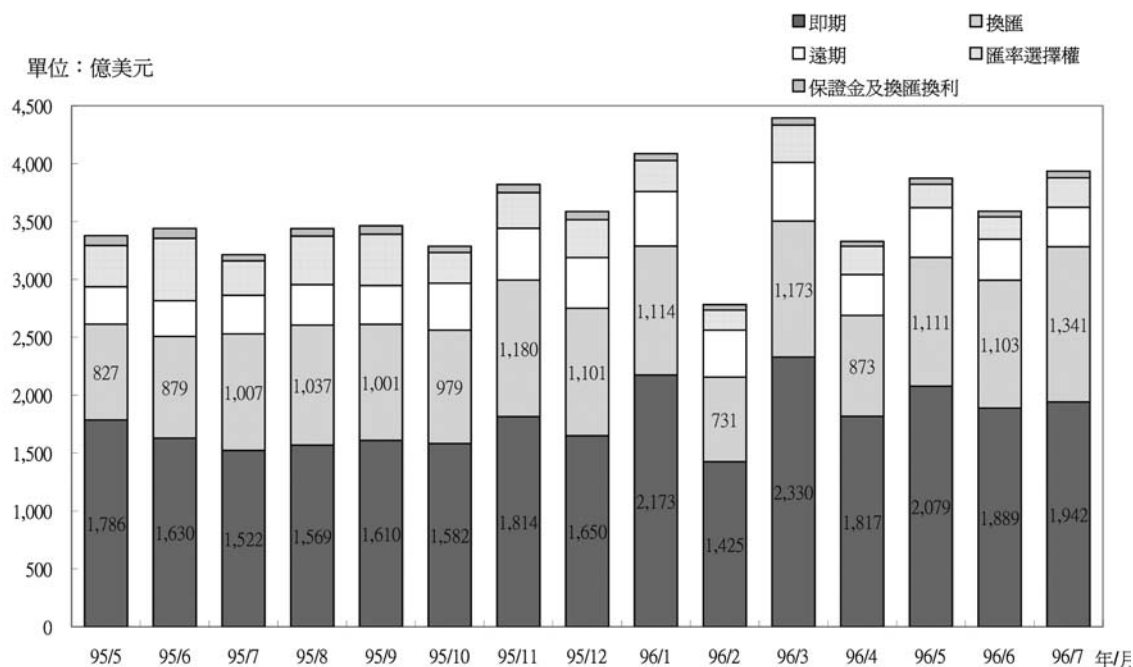


圖 3-1、外匯交易-按交易類別

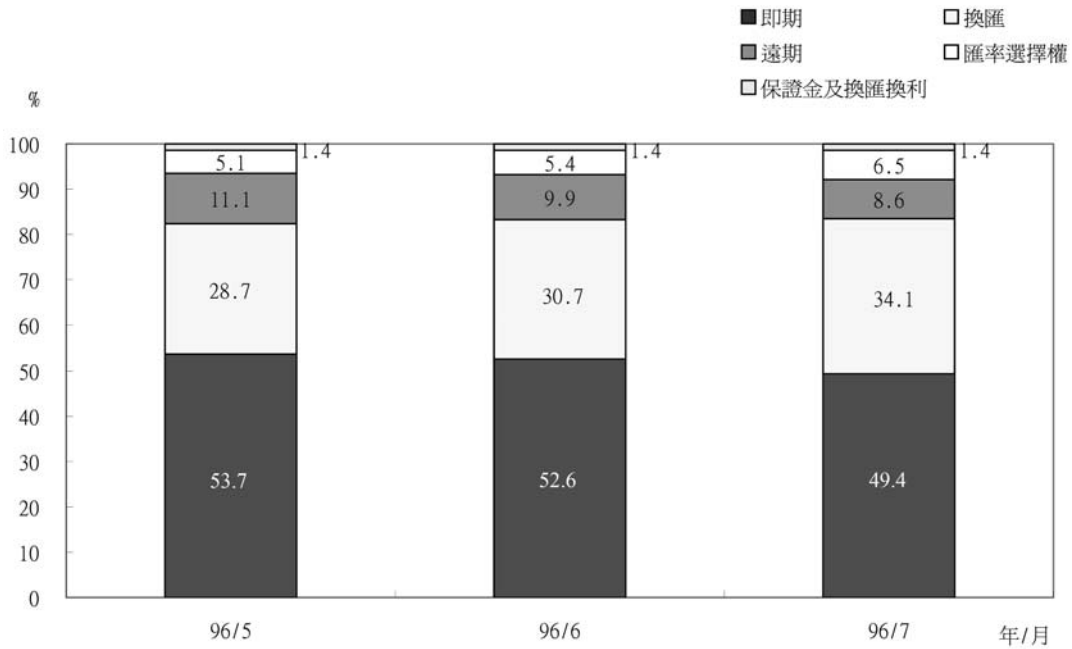
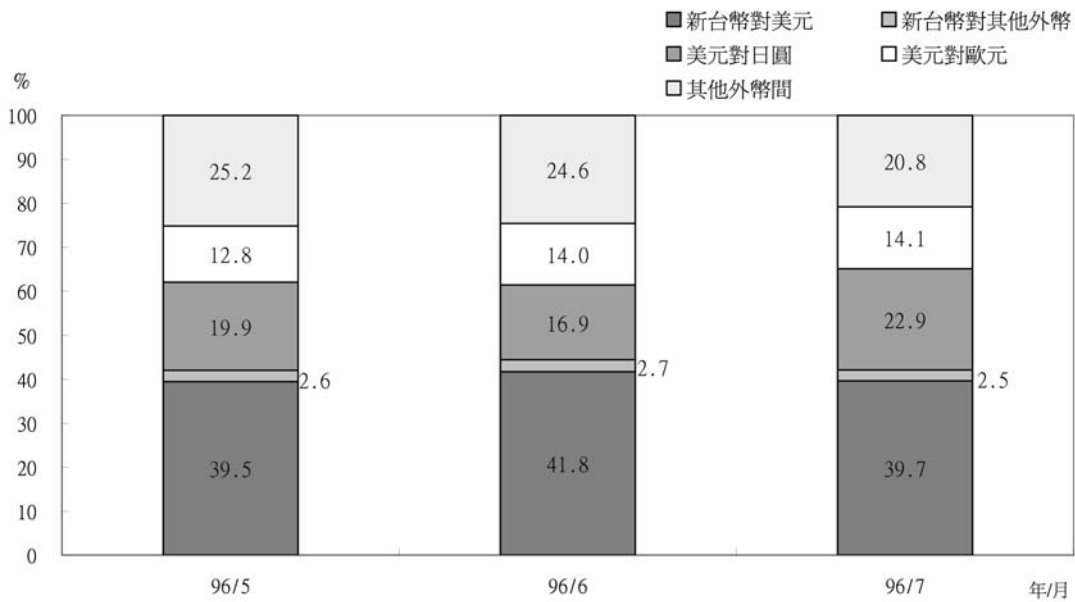


圖 3-2、外匯交易-按幣別

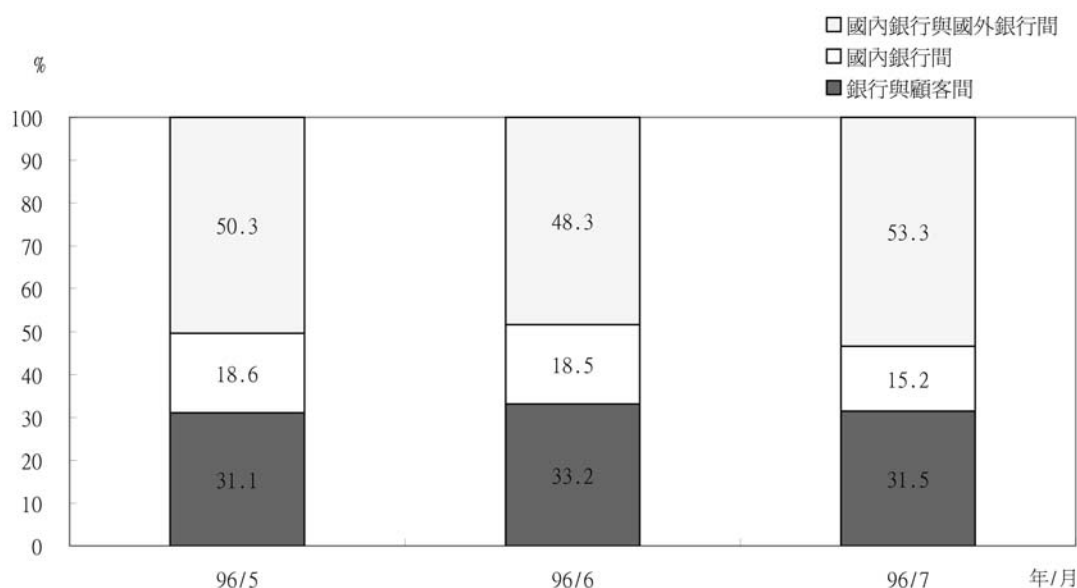


差之換匯交易量因而增加。6 月交易量為 265.8 億美元，較上月增加 20.1%，主要係受下列因素影響：(1)因外資及國際企業匯入資

金多採換出美元交易方式避險，且外界一致預期央行將調高新台幣利率，承辦銀行因而積極於銀行間換匯市場拋補，致上半月換匯



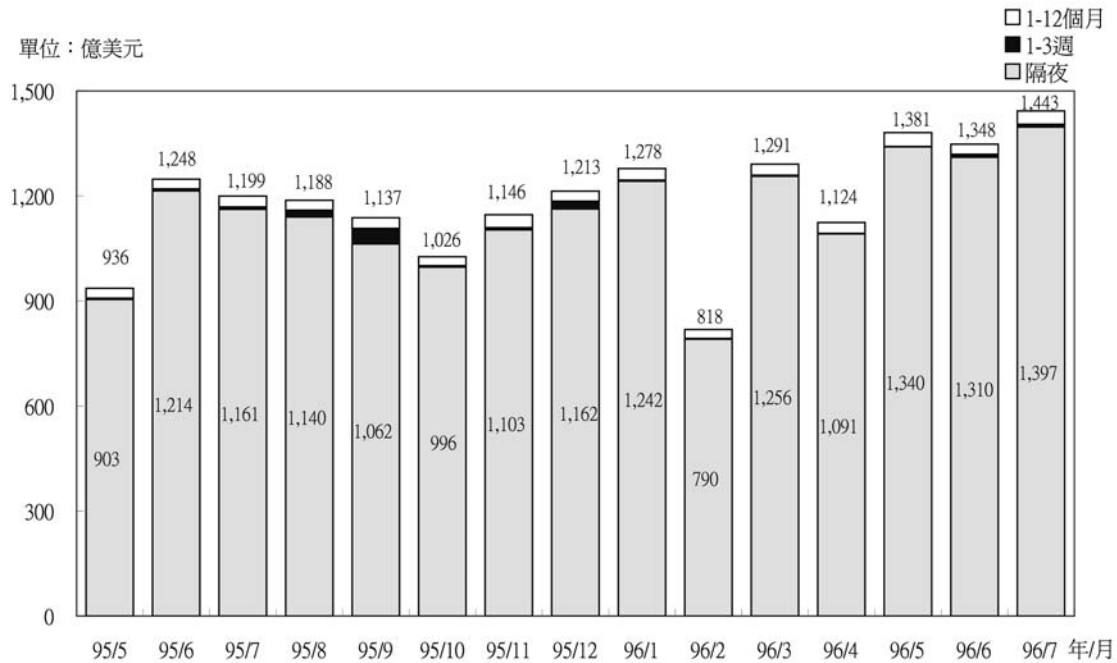
圖 3-3、外匯交易-按交易對象別



點貼水幅度大幅縮小，吸引換入美元交易對手，使得交易量增加；（2）央行調高新台幣利率後，部分銀行新台幣累計超額準備較高，為消化積數，積極與央行辦理短天期換匯交易，致短天期交易比重上升，周轉率提高。96年7月交易量為292.05億美元，較上月增加9.9%，主要係受下列因素影響：（1）本月央行NCD到期金額較多（主要為1個月期），銀行間換匯市場短天期交易價格受此因素影響，有利辦理換出美元交易者，央行因而積極參與短天期交易；（2）月底股市下跌，部分保管銀行對於外資賣股後未匯出之多餘短期新台幣資金，亦利用換匯市場調度，致換匯市場短天期交易比重大幅上升，周轉率提高。

銀行間外幣拆款市場交易方面（見圖4），96年5月交易量為1,381.2億美元，較4月增加22.9%，主要係因美國經濟數據良好，市場對FED降息預期明顯消退，致長天期利率走升，銀行以隔拆融通所需資金，維持相當高之週轉率；以及國內外匯存款餘額持續增加，部分外匯銀行將多餘外幣資金於拆款市場拆出，以增加收益所致。6月交易量為1,348.0億美元，日平均交易量較上月增加7.9%，主要係因央行調高外匯存款準備率，銀行外幣資金需求殷切，積極參與隔夜資金拆款所致。7月交易量為1,442.9億美元，較上月增加7.0%，主要係市場普遍預期美國不再升息，銀行多以隔夜拆款融通所需資金，維持相當高之週轉率；以及月底部分銀行外

圖 4、外幣拆款市場月交易量圖



匯存款流失，積極拆借隔夜資金所致。

#### 四、匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品

96 年 5 至 7 月匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易金額為 669.16 億美元，較上年同期成長 46.9%。其中，以外幣利率期貨交易最多，外幣換利交易居次，外幣利率選擇權交易居第三，此三種產品分別占匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易量之 50.7%、34.2%及 7.0%。與上年同期比較，各交易類別中，以外幣利率期貨交易比重提升 24.3 個百分點最多，外幣遠期利率協議交易比重則下跌 22.1 個百分點最大；若與上期比較，交易比重上升最多者為外幣換利交易，增幅達 5.0 個百分點，比重下跌最大者為外幣利率期貨交易，跌幅為 12.5 個百分點（見表

2）。

#### 五、外匯自由化與外匯管理

本行為持續落實自由化與國際化政策，並促進銀行外匯業務的健全發展，除持續同意指定銀行申請辦理新種外匯業務，並於 96 年 5 至 7 月間採取下列措施：

1. 自本（96）年 8 月 1 日起，銀行收受之外匯活期存款及外匯定期存款全部餘額，按 96 年 6 月 21 日公告之準備率 5% 提存準備金。
2. 為提升國際金融業務分行(OBU)全球化競爭力，發展多元化業務功能，擴大營運規模，7 月 11 日起，放寬 OBU 辦理外幣授信業務時，得收受新台幣擔保品。

表 2、匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品的交易金額

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	外幣利率 期貨	商品價格交 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
93	77,664	20,020	45,635	12,500	6,733	1,102	168	163,823
94	78,528	25,089	23,668	29,385	4,594	389	581	162,235
95	69,219	24,796	11,970	40,992	1,827	1,005	964	150,772
95 / 5	4,399	5,605	675	5,140	138	296	114	16,367
6	8,833	2,943	647	4,464	73	32	47	17,038
7	5,903	3,380	289	2,423	98	19	50	12,162
8	5,931	1,450	1,911	3,422	256	36	37	13,043
9	3,124	1,710	746	3,603	254	76	47	9,559
10	4,299	550	505	1,993	138	21	20	7,525
11	4,168	500	620	3,757	204	20	106	9,375
12	5,609	120	1,283	4,275	201	4	49	11,541
96 / 1	7,258	290	665	10,233	1,018	38	74	19,576
2	5,665	100	398	17,246	113	106	118	23,746
3	11,263	750	1,775	20,352	434	77	194	34,844
4	5,577	220	789	11,233	322	127	366	18,633
5	5,492	440	1,075	7,517	350	83	94	15,052
6	11,790	0	1,890	11,866	334	29	351	26,260
7	5,580	2,290	1,701	14,565	366	8	1,095	25,604

