

金融市場

一、貨幣市場

本(95)年第二季以來，全球景氣穩定擴張，惟近來美國等部份國家經濟成長力道略見放緩，我國經濟穩定成長之主要動能來自出口貿易；內需方面受到卡債影響，民間消費成長明顯滑落，投資亦不振，致國內資金仍顯寬鬆。95年4月至6月，存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備平均為56億元，7月降為27億元後，8月又回升為67億元。受到本行自93年10月迄95年6月八度升息共計1.125個百分點的引導，本年以來金融業隔夜拆款平均利率持續微幅上升，自去年底之1.41%升至本年8月為1.59%。

以下分別就本95年4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4月及5月受到央行陸續發行定存單，財政部發行公債及國庫券，以及稅款繳庫等緊縮因素之影響，致使4、5月之日平均淨超額準備自3月之64億元減為39億元及51億元；6月雖有財政部發行公債及稅款繳庫等緊縮因素，惟財政部向銀行借款陸續到期，加上央行準備金乙戶息及退除役官兵俸相繼釋出，致使日

平均淨超額準備增為79億元；7月雖財政部陸續發放勞健保補助款，但因央行持續標售長天期定存單收縮市場過剩資金，以及國營事業盈餘陸續繳庫，致日平均淨超額準備降為27億元；8月在財政部向銀行借款及央行收受金融機構轉存款陸續到期等寬鬆因素影響之下，日平均淨超額準備回升為67億元。

二、利率走勢

本行於6月底再度升息半碼，為93年第四季以來第八度調升利率，共計升息1.125個百分點，本行重貼現率及擔保放款融通利率分別升為2.5%及2.875%。受到本行升息帶動，金融業隔夜拆款平均利率持續上揚，自第1季底之1.45%升至本年8月為1.59%水準。票券市場利率同步走高，同期間1-30天期商業本票次級市場利率由1.45%升至1.58%，商業本票發行利率亦呈上升趨勢。

三、票券流通餘額

95年8月底票券流通餘額合計為1兆1,479億元，較第1季底減少870億元，其中，可轉讓定存單減少429億元，商業本票減少640億元，國庫券增加200億元外，其他則變動不大。

圖 1 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備金

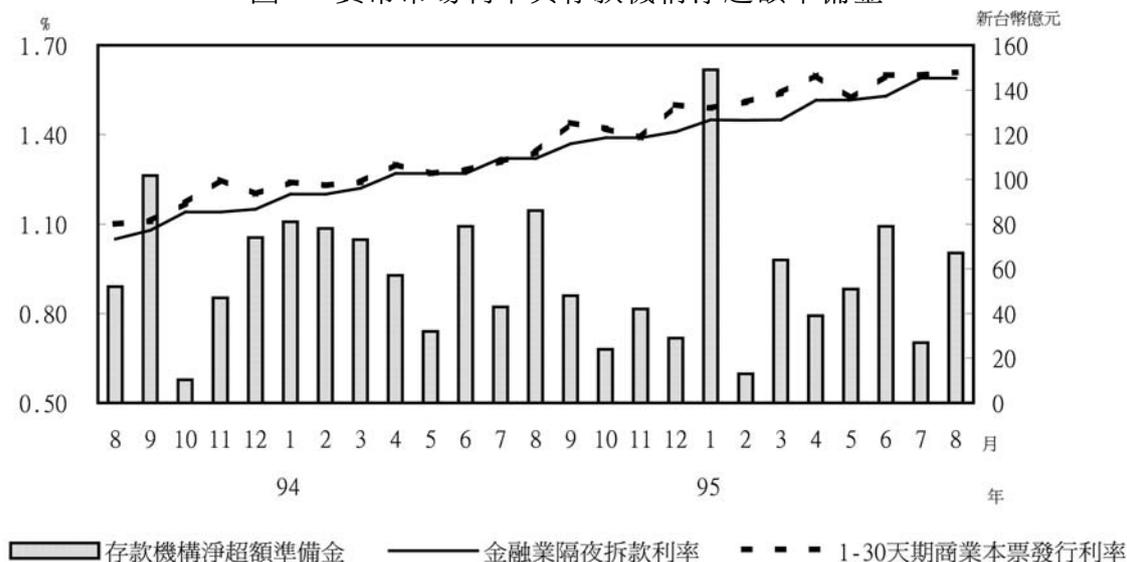


表 1 貨幣市場利率

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
93 8	1.048	1.10	1.19	1.33	0.95	0.98	1.01	1.04	--	1.08
9	1.084	1.11	1.27	1.41	1.01	1.03	1.08	1.06	1.06	1.08
10	1.142	1.17	1.27	1.39	1.07	1.11	1.17	1.15	1.17	1.20
11	1.141	1.25	1.32	1.47	1.08	1.10	1.17	1.15	1.17	1.20
12	1.149	1.20	1.33	1.38	1.08	1.12	1.21	1.15	1.19	1.21
94 1	1.202	1.24	1.35	1.41	1.12	1.18	1.28	1.21	1.24	1.28
2	1.203	1.23	1.39	1.42	1.12	1.19	1.18	1.21	1.24	1.28
3	1.221	1.24	1.35	1.51	1.14	1.18	1.24	1.21	1.29	1.34
4	1.267	1.30	1.39	1.49	1.19	1.21	1.42	1.27	1.31	1.36
5	1.266	1.27	1.40	1.55	1.21	1.21	1.28	1.27	1.31	1.36
6	1.265	1.28	1.36	1.54	1.24	1.23	1.29	1.27	1.31	1.36
7	1.324	1.31	1.37	1.59	1.26	1.27	1.44	1.33	1.38	1.44
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	1.585	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	1.73

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
93 8	5,688	5,527	12,659	250	0	800	4,392	4,564	8,186	29	33	71	1,017	930	3,602
9	5,742	6,010	12,391	200	300	700	4,600	4,748	8,038	33	30	74	909	932	3,580
10	5,595	5,507	12,479	159	0	859	4,408	4,431	8,014	26	25	76	1,002	1,051	3,531
11	5,945	5,616	12,808	250	0	1,109	4,432	4,561	7,884	31	33	74	1,232	1,021	3,742
12	6,165	5,809	13,164	200	0	1,309	4,599	4,728	7,755	31	29	76	1,335	1,052	4,024
94 1	6,151	6,252	13,064	0	0	1,309	4,980	4,937	7,799	25	30	70	1,146	1,284	3,886
2	4,340	4,097	13,307	0	0	1,309	3,590	3,498	7,891	18	19	70	732	580	4,038
3	6,701	7,427	12,582	200	200	1,309	5,424	5,585	7,730	30	34	66	1,048	1,608	3,478
4	6,046	6,167	12,460	250	159	1,400	4,634	4,760	7,604	22	22	67	1,139	1,227	3,390
5	6,252	6,298	12,415	250	250	1,400	4,536	4,729	7,410	24	26	65	1,440	1,292	3,540
6	5,866	5,825	12,455	0	200	1,200	4,733	4,828	7,315	24	25	64	1,108	772	3,876
7	6,395	6,459	12,392	0	250	950	5,060	4,783	7,592	24	19	69	1,312	1,407	3,781
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

二、債券市場

本年第二季債券發行市場，中央政府公債方面，為因應重大公共建設及國庫資金調度需要，共發行1,150億元；地方政府公債方面，係台北市政府為償還債務基金到期發行的建設公債100億元，累計本年1至8月政府公債發行總額達3,100億元。公司債方面，由於有資金需求的大型企業基於鎖住低利成本與資產配置考量，相繼加入發債行列，使得公司債發行明顯回溫。金融債券方面，由於受卡債風暴影響，銀行為改善經營體質，競相發行金融債券，以充實營運資金，並提高資本適足率。資產證券化方面，仍以結構

式債券證券化為主流，發行金額近七成為商業本票債權證券受益憑證(ABCP)，三成為債券資產受益證券(CBO)。債券流通市場部分，由於4、5月美債殖利率持續上揚，國內股市上漲及本行發行364天期可轉讓定存單沖銷市場游資等影響，以致公債殖利率明顯上揚，6月由於美債殖利率震盪走低及國內股市回跌，公債殖利率呈緩步下跌。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6日財政部委託本行標售95-3期

10 年期增額公債 400 億元，最高得標利率為 2.17%，略高於發行前交易收盤利率，並創下近一年來 10 年債標售案的新高紀錄。若依得標行業別觀察，以銀行業投標最積極，得標比重高達 55.9%，其次是證券業，因部分證券商發行前交易已買 60 億元，得標比重僅為 31.38%，其餘 12.72% 為票券業。

(2)7 月 17 日財政部委託本行標售 5 年期 95-5 期公債 350 億元，得標利率為 2.054%，較今年 4 月標售 5 年期公債利率高 0.266 個百

分點，主要是受本行擴大規模發行 364 天期可轉讓定期存單的利空影響。由於本期公債是國庫為吸引小額投資人進入債券市場所發行的可分割公債，係以價格掛牌方式交易，有別於附息公債以殖利率為交易依據，且分割公債最低投資門檻僅為 10 萬元，流動性較附息公債為佳，收益採分離課稅，稅率為 10%。若依得標行業別觀察，得標比重以銀行業占 61.58% 最高，主要因銀行為消化過剩資金，並藉標購分割公債來銷售以增加投資

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
92	9,885	44,898	4,548	25,036	0	849	2,790	11,769	1,827	5,412	270	247	450	1,585
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	9,870	54,636	4,450	30,131	240	1,292	2,041	11,919	1,312	8,112	1,827	2,142	0	1,040
94/ 1	1,134	50,188	800	27,688	50	1,284	36	12,094	163	7,230	85	687	0	1,205
2	371	50,467	300	27,985	0	1,284	2	12,042	55	7,272	14	679	0	1,205
3	654	50,635	400	28,083	0	1,264	119	12,073	67	7,309	68	721	0	1,185
4	571	51,050	300	28,383	0	1,264	199	12,168	63	7,359	9	701	0	1,175
5	604	51,022	300	28,382	0	1,264	59	12,013	137	7,427	108	761	0	1,175
6	1,075	51,843	400	28,781	0	1,215	263	12,112	374	7,787	38	773	0	1,175
7	575	51,947	300	29,080	0	1,215	222	11,969	45	7,825	8	758	0	1,100
8	722	52,367	300	29,380	100	1,315	209	11,905	30	7,843	83	824	0	1,100
9	1,128	53,019	400	29,479	0	1,315	428	12,176	0	7,842	300	1,107	0	1,100
10	758	53,429	300	29,779	0	1,305	93	12,072	74	7,851	291	1,382	0	1,040
11	602	53,343	300	29,781	0	1,202	51	11,882	145	7,979	106	1,459	0	1,040
12	1,676	54,636	350	30,131	90	1,292	360	11,919	159	8,112	717	2,142	0	1,040
95/ 1	514	54,456	400	29,984	0	1,292	67	11,933	37	8,142	10	2,135	0	970
2	742	54,857	300	30,283	0	1,291	11	11,721	50	8,156	381	2,436	0	970
3	700	55,256	400	30,683	100	1,391	50	11,651	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

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」。

收益，其餘則由證券業及票券業瓜分，得標比重分別為 24.14% 及 14.28%。

(3)8月14日財政部委託本行標售 95-2 期 20 年期增額公債 300 億元，因受美債殖利率持續走低，以及國內景氣燈號轉為黃藍燈的激勵，最高得標利率僅為 2.162%。若就得標行業別觀察，以銀行業得標比重 47.27% 最高，主要是為回補空單而積極搶券所致，其餘依次為證券業的 28.63%、票券業的 15.77% 及保險業的 8.33%。向來對長券感興趣的保險業，因對長債的定價點接受度與市場預期不同，得標比重較初次發行時降低 3.34 個百分點。

(二)地方政府公債

台北市政府為償還台北市債務基金到期債務，於 6 月 29 日發行 10 年期 95 年度第 2 期台北市建設公債 100 億元，其中 90 億元由 22 家金融機構參與詢價，最後由 16 家金融機構出線，決標利率為 2.59%，得標行業比重以證券業的 48.17% 最高，銀行業 22.62% 居次，其餘為壽險業的 16.93% 及票券業的 12.28%，另外 10 億元，因小額投資人(申購金額在 100 萬元以下者)無人申請，悉數由台北富邦銀行認購。

(三)公司債

本季公司債之發行，受市場預期升息影響，台電、台塑石化、中鋼及華南金控等信用卓著的大型企業，基於鎖住低利成本與資產配置考量，相繼加入發債行列，使得公司

債發行市場明顯回溫，惟發債公司多侷限於大型企業，中小型企業發債意願仍偏低。

本季公司債發行總額為 338 億元，較上一季明顯增加 210 億元，其中有擔保公司債發行 60 億元或占 17.75%，無擔保公司債為 278 億元或占 82.25%。若就可轉換公司債 (convertible bond) 觀察，包括有擔保及無擔保，本季僅發行 12 億元，占公司債發行總額的 3.55%。若就公司債發行平均利率觀察，5 年期有擔保公司債及無擔保公司債分別為 1.9300% 及 2.0806%，若與本季銀行新承做放款加權平均利率 2.410% 比較，本季企業發債籌資成本仍相對低廉一些。再就發行業別觀察，主要為鋼鐵、石化、金控、發電及信用卡等業別。7 月，公司債發行依舊活絡，金額為 151 億元，發行行業為航運業、石化業及電子業；及至 8 月，發行規模擴增為 230 億元，發行行業為塑膠業、石化業及發電業。

(四)金融債券

本季為金融債券發行旺季，累計國內各銀行金融債券發行總額高達 557 億元(包括主順位 175 億元或占 31.42%，次順位 382 億元或占 68.58%)，其中以合庫發行 200 億元為最大宗，主要為彌平其農漁會轉存款因移至全國農業金庫所出現的資金缺口；其次是萬泰銀行發行 63 億元，係首次發行計息之可轉換金融債券，由中華開發工銀買入，滿期後再由奇異集團買回轉為該行普通股；此外，其他銀行發行金融債券的資金用途，主要為充

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 (%)
92	2,036,240	1,265,708	62.2	770,532	37.8
93	2,059,252	1,234,456	59.9	824,796	40.1
94	3,113,867	2,221,745	71.4	892,122	28.6
94/ 1	235,568	159,686	67.8	75,882	32.2
2	130,230	82,964	63.7	47,266	36.3
3	218,204	140,314	64.3	77,890	35.7
4	231,429	160,945	69.5	70,484	30.5
5	290,066	210,486	72.6	79,580	27.4
6	242,326	160,537	66.2	81,789	33.8
7	311,531	237,430	76.2	74,101	23.8
8	342,916	266,860	77.8	76,056	22.2
9	284,740	205,396	72.1	79,344	27.9
10	337,146	266,391	79.0	70,755	21.0
11	271,621	196,229	72.2	75,392	27.8
12	218,090	134,507	61.7	83,583	38.3
95/ 1	267,255	189,307	70.8	77,948	29.2
2	230,133	164,110	71.3	66,023	28.7
3	284,935	202,720	71.1	82,215	28.9
4	206,019	136,287	66.2	69,732	33.8
5	162,567	87,534	53.8	75,033	46.2
6	192,912	119,610	62.0	73,302	38.0
7	205,484	135,205	65.8	70,279	34.2
8	229,765	155,357	67.6	74,408	32.4

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

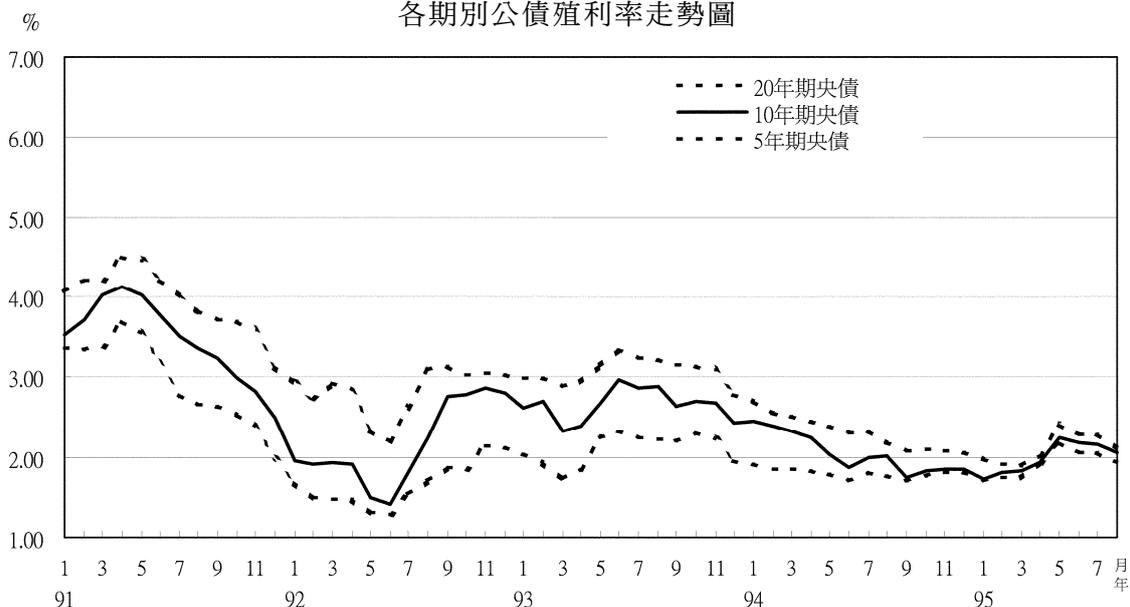
實營運資金、提高資本適足率及償還到期金融債券等目的。發行利率方面，本季金融債券之定價，5年期、7年期及10年期主順位金融債券之加權平均利率分別為1.9233%、2.0120%及2.1450%，至於各年期次順位金融債券之定價，大約再加碼30至50個基本點。7月及8月，銀行資金較為充裕，發行金額僅為92億元，資金用途主要為提高資本適足率及償還到期金融債券。

(五)資產證券化受益證券

本季國內金融資產證券化方面，仍以結

構式債券證券化為主流，發行總額為848億元，其中以台新銀行發行11次商業本票債權證券受益證券(ABCP)為最大宗，悉數為3個月到期之循環發行，金額合計428億元或占50.47%，其次是第一銀行、華僑銀行及寶來證券發行的債券資產受益證券(CBO)為262億元或占30.90%，台灣人壽發行的商業本票債權證券受益證券(ABCP)為121億元或占14.27%，其餘4.36%，為世平興業公司每月循環發行的商業本票債權證券受益證券(ABCP)23億元及安信信用卡公司增發信用卡

各期別公債殖利率走勢圖



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 可轉換公司債	小計	櫃買中心					
				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			
92	2,036,240	98	2,036,142	2,006,199	19,045	2,490	1,254	20	7,134
93	2,059,252	46	2,059,206	2,020,152	23,285	4,411	4,572	425	6,361
94	3,113,867	4	3,113,863	3,060,096	31,987	3,643	14,135	802	3,200
94/ 1	235,568	2	235,566	231,397	2,375	310	1,100	57	327
2	130,230	0	130,230	128,204	1,254	191	421	2	158
3	218,204	1	218,203	214,604	2,074	441	766	24	294
4	231,429	0	231,429	227,925	2,135	226	820	16	307
5	290,066	0	290,066	285,753	2,640	229	1,173	40	231
6	242,326	0	242,326	235,425	4,121	364	2,096	63	257
7	311,531	0	311,531	307,394	2,712	451	797	82	95
8	342,916	0	342,916	338,988	2,428	333	846	169	152
9	284,740	0	284,740	280,588	2,484	270	1,092	105	201
10	337,146	0	337,146	333,203	2,206	200	1,190	46	301
11	271,621	0	271,621	266,706	3,211	250	1,199	74	181
12	218,090	1	218,089	209,909	4,347	378	2,635	124	696
95/ 1	267,255	0	267,255	265,196	1,146	356	356	35	166
2	230,133	0	230,133	228,892	629	176	338	86	12
3	284,935	0	284,935	283,395	810	237	256	172	65
4	206,019	0	206,019	203,860	856	482	542	200	79
5	162,567	0	162,567	160,400	857	563	659	15	73
6	192,912	0	192,912	190,618	890	343	797	222	42
7	205,485	0	205,485	204,437	500	216	247	9	76
8	229,765	0	229,765	228,419	575	259	268	58	186

資料來源: 台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

債權受益證券 14 億元。不動產證券化方面，本季發行金額為 114 億元，係由富邦金控(簡稱富邦二號基金)及大陸工程、頂好企業、誠品(簡稱三鼎基金)等公司發行的不動產投資信託基金(REITs)。7 月，資產證券化發行較為冷清，金額為 88 億元，主要是第一銀行發行的債券資產受益證券(CBO)76 億元，及至 8 月，資產證券化發行金額增為 483 億元，主要是台新銀行每季循環發行的商業本票債權證券受益憑證(ABCP)358 億元，大眾銀行發行的債券資產受益證券(CBO)86 億元及基泰建設公司發行的不動產投資信託基金(REITs) 26 億元。

二、流通市場

(一)店頭市場

本年 4 月以來，受美債殖利率上揚，國內股市上漲及本行積極公開市場操作沖銷市場游資影響，10 年期公債殖利率緩步走升為 1.9280%；5 月，因通膨疑慮升高，美國 FED 表示升息循環可能還會持續，加上本行擴大規模標售 364 天期 NCD 回收市場過剩資金影響，使得 10 年期公債殖利率明顯走高為 2.2320%；6 月，在 Fed 升息階段近入尾聲及全球經濟降溫下，美債殖利率震盪走低，加上受國內股市回檔影響，10 年期公債殖利率回跌為 2.1720%。7 月，隨著景氣成長力道趨緩，10 年期公債殖利率緩步下跌為 2.1539%；及至 8 月，受 Fed 停止升息，美債殖利率持續下跌影響，國內債市也感染美債

多頭氣氛，10 年期公債殖利率持續走低為 2.0573%。

就整體債市交易規模觀察，由於中華郵政公司持續加碼債券部位，債市交易籌碼明顯不足，在長期利率及借券利率持續走升下，不少債券自營商相繼停損、停權，使得本季各類債券成交總額明顯萎縮為 56 兆 1,498 億元，較上年同期減少 26.49%，買賣斷交易及附條件交易分別減少 35.44% 及 5.60%；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 55 兆 4,878 億元，較上年同期減少 25.93%，其次是公司債，交易總額為 3,991 億元，較上年同期減少 58.92%，再次為金融債券，交易金額為 1,998 億元，較上年同期減少 51.14%，第四為資產證券化受益證券成交金額為 437 億元，較上年同期增加 267.23%，主要是結構式債券證券化盛行，帶動次級市場交易活絡所致，至於外國債券，交易金額為 194 億元，較上年同期則減少 75.60%。及至第 3 季，受美債多頭表現帶動，國內債市交投氣氛轉佳，加上中華郵政公司加入公債主要交易商，有義務納入借券報價系統，亦有助債市交易更加活絡。7 月及 8 月成交金額分別為 20 兆 5,485 億元及 22 兆 9,765 億元。

(二)集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易依舊冷清，成交金額僅 36 百萬元，較上年同期減少 35.71%。

三、股票市場

95年4月至8月期間，台股呈現先堅後軟走勢，加權指數於5月8日漲至7,474.1點的高點，隨後大幅回檔修正，於6月21日跌至6,299.6點之低點，之後進入震盪整理，指數在6,300點~6,700點間波動，95年8月底加權指數為6,611.8點，幾乎同於95年3月底的6,614.0點。

95年4月份股市出現急漲走勢，4月底加權指數較上月底上揚8.43%。4月期間主要利多因素包括：（1）國際股市表現強勢，台股現金股利收益率較高，吸引外資大舉加碼台股；（2）半導體族群景氣良好，封測業產能滿載，晶圓代工業產能利用率居高；（3）行政院於4月12日宣布半年內開放大陸觀光客來台，並與中國協商兩岸包機事宜；（4）新台幣隨亞洲貨幣大幅升值，點燃資產價值回升的題材。

95年5月份股市於上旬衝至高點7,474.1點之後急速下跌，5月底加權指數較上月底下跌4.53%。5月上旬股市持續上揚，此期間主要利多因素包括：（1）國際股市表現亮麗，日本、南韓及香港股市持續勁揚；（2）高盛及摩根大通等外資券商上修台股指數目標，激勵外資大力加碼台股；（3）人民幣及新台幣升值效應，引爆台股資金行情。5月中旬以後股市迅速下滑，此期間主要利空因素包括：（1）新台幣大幅升值，電子業匯損擴

大，毛利率受到壓縮；（2）美國通膨疑慮升高，美國央行將進一步升息，導致全球資金回流美國，亞洲股市全面重挫，外資亦大幅賣超台股；（3）半導體產業存貨問題浮現，引起市場對未來景氣可能反轉的疑慮。

95年6月份股市走低，指數於6月21日跌至6,299.6點，隨後反彈回升，6月底加權指數較上月底下跌2.08%。6月1日至21日期間，股市呈現下滑走勢，此期間主要利空因素包括：（1）在野黨推動總統罷免案，國內政局紛擾；（2）外資持續撤離亞洲，大幅賣超台股。6月下旬股市跌深反彈，此期間主要利多因素包括：（1）立法院總統罷免案未通過，政治利空淡化；（2）美國央行升息將近尾聲，外資回流亞洲，大幅買超台股。

95年7月份股市仍續疲軟，7月底加權指數較上月底下跌3.73%。7月3日至19日期間，股市走軟，指數於7月17日跌至6,257.8點，此期間主要利空因素包括：（1）北韓試射飛彈，引發日本及南韓股市重挫；（2）中東以黎戰事升高，國際油價飆高，導致國際股市大跌；（3）外資券商調降今年台股整體獲利的預估，促使外資持續大幅賣超台股。7月下旬股市處於狹幅盤整，指數於6,300點~6,500點間波動，此期間主要利多因素包括：（1）美國聯準會主席柏南克暗示升息將近尾聲，促使外資回流亞洲股市；（2）

美國及東亞股市持續反彈。此期間主要利空因素包括：(1) 國內重量級電子法說會對第 3 季景氣看法轉趨保守；(2) 因大幅提列雙卡呆帳準備，今年金控公司獲利明顯衰退。

95 年 8 月份股市先堅後軟，8 月底加權指數較上月底上漲 2.44%。8 月 1 日至 17 日期間，股市走揚，指數於 8 月 17 日漲至 6,733.5 點，此期間主要利多因素包括：(1) 美國央行暫停升息動作，國際股市強勁反彈，激勵外資大買台股；(2) 中東以黎戰事停火，國際油價回跌；(3) 高盛證券調升台股電投資評等。8 月 18 日至 30 日期間，股市回跌，此期間主要利空因素包括：(1) 中國

央行調高利率，進一步強化貨幣緊縮力道；

(2) 國內政治紛擾，本土投資人退場觀望。

就各類股股價的變動而言，95 年 4 月份由於國際股市表現強勢，外資大舉加碼台股，兩岸關係趨於和緩，資產價值回升的題材發酵，以致各類股全面上漲。電子股上漲 7.18%。金融股、營建股及紡織股均呈大幅上漲，主要係受惠於新台幣大幅升值所引爆的資產題材。觀光股勁揚 36.56%，係因兩岸關係趨於和緩，兩岸觀光題材熱燒不退。造紙股大漲 34.27%，主要係因國內紙廠報價調高，獲利前景看好。

95 年 5 月份由於美國央行將持續升息，

集中市場價量變動趨勢

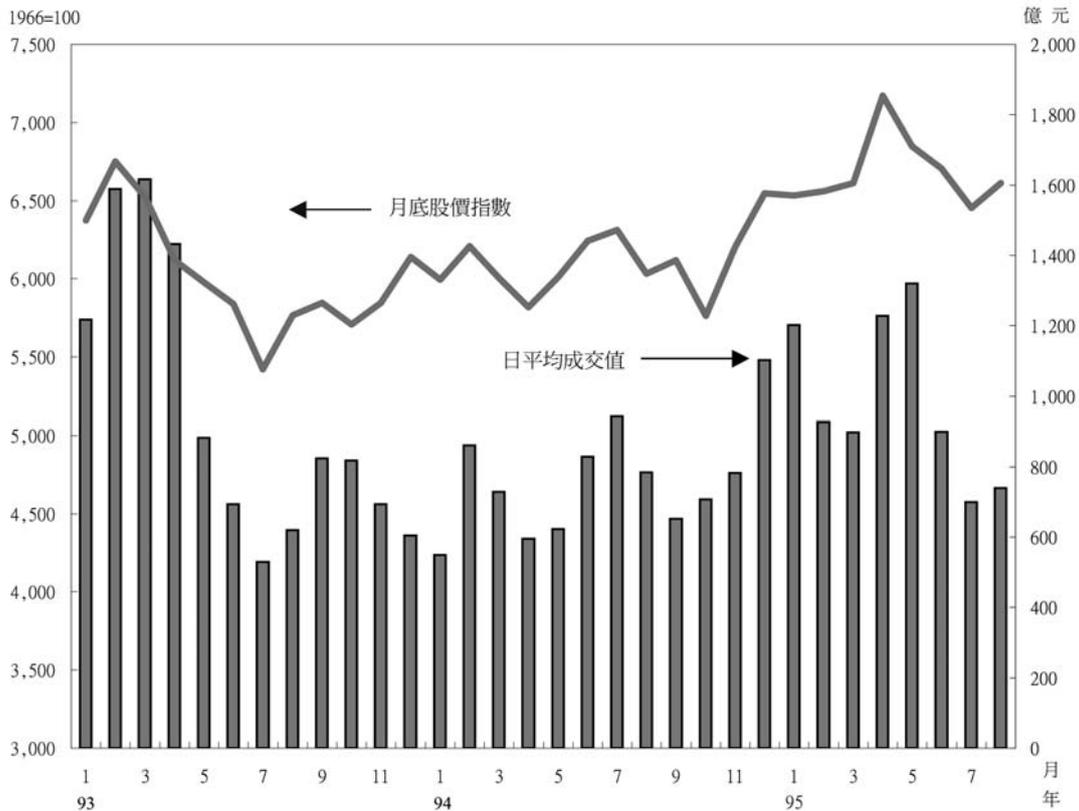


表1 集中市場各類股股價之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融	食品	紡織	造紙	營建	水泥	塑膠	電機
95年3月底	6,614.0	294.6	877.6	294.2	219.9	123.0	145.1	70.4	143.9	72.6
95年4月底	7,171.8	315.7	997.1	351.8	261.9	165.2	184.7	74.9	143.9	81.7
95年5月底	6,847.0	295.8	955.0	349.4	243.2	160.4	210.7	78.0	140.8	79.4
95年6月底	6,704.4	280.4	972.4	398.6	249.3	153.3	225.4	73.0	144.5	77.6
95年7月底	6,454.6	271.9	932.0	372.4	237.7	149.1	224.7	72.4	137.8	77.0
95年8月底	6,611.8	288.0	886.1	360.3	233.7	146.2	206.5	69.6	145.0	73.9
95年4月底 與上月底比%	+8.43	+7.18	+13.62	+19.56	+19.13	+34.27	+27.25	+6.41	+0.00	+12.48
95年5月底 與上月底比%	-4.53	-6.32	-4.23	-0.68	-7.16	-2.88	+14.09	+4.21	-2.22	-2.77
95年6月底 與上月底比%	-2.08	-5.22	+1.83	+14.09	+2.53	-4.47	+6.97	-6.49	+2.66	-2.25
95年7月底 與上月底比%	-3.73	-3.02	-4.15	-6.57	-4.65	-2.73	-0.31	-0.74	-4.65	-0.80
95年8月底 與上月底比%	+2.44	+5.92	-4.93	-3.27	-1.70	-1.94	-8.07	-3.95	+5.23	-4.07

日期	類股名稱	電器	化學	玻璃	鋼鐵	橡膠	汽車	運輸	觀光	百貨	其他
95年3月底		41.3	67.3	39.9	89.0	73.3	118.9	72.4	72.1	75.9	92.6
95年4月底		47.0	79.6	42.7	93.6	84.1	128.0	78.7	98.5	87.3	101.0
95年5月底		48.6	77.5	42.6	90.7	91.0	133.2	79.1	93.4	81.0	103.4
95年6月底		48.6	75.3	40.9	94.4	92.0	134.3	81.4	101.2	85.2	107.7
95年7月底		46.5	75.5	39.7	83.1	87.7	122.9	77.2	92.7	81.1	100.5
95年8月底		46.3	73.3	39.9	83.7	87.9	114.0	74.5	97.6	78.0	97.9
95年4月底 與上月底比%		+13.79	+18.29	+6.91	+5.23	+14.71	+7.64	+8.66	+36.56	+14.98	+9.16
95年5月底 與上月底比%		+3.36	-2.64	-0.33	-3.11	+8.18	+4.08	+0.55	-5.12	-7.20	+2.35
95年6月底 與上月底比%		+0.00	-2.90	-3.88	+4.05	+1.07	+0.81	+2.88	+8.34	+5.25	+4.16
95年7月底 與上月底比%		-4.33	+0.33	-2.96	-11.94	-4.70	-8.48	-5.18	-8.45	-4.81	-6.69
95年8月底 與上月底比%		-0.26	-2.99	+0.58	+0.67	+0.32	-7.27	-3.43	+5.29	-3.89	-2.59

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
93年全年	2,840	-141	-154	2,545
94年全年	7,194	-863	169	6,500
94年8月	-87	-135	-56	-278
94年9月	-106	139	-58	-25
94年10月	-308	-23	-63	-394
94年11月	1,797	-90	62	1,769
94年12月	2,387	-220	150	2,317
95年1月	379	-158	-45	176
95年2月	660	-132	-44	484
95年3月	-71	-107	-5	-183
95年4月	1,701	-118	118	1,701
95年5月	-301	-2	-164	-467
95年6月	-463	37	-86	-512
95年7月	-289	-6	31	-264
95年8月	736	16	77	829

全球資金回流美國，引發亞洲主要股市普呈重挫，並促使外資大幅賣超台股，以致大多數類股均告下跌；其中電子股下跌 6.32%，金融股下跌 4.23%，紡織股下跌 7.16%，鋼鐵股下跌 3.11%，觀光股下跌 5.12%。但營建股上漲 14.09%，主要係因資產題材持續熱燒；水泥股上漲 4.21%。

95 年 6 月份由於第 2 季電子業營收表現不理想，庫存問題引起疑慮，市場資金由電子股轉至金融股及部份傳產股，致使電子股下跌 5.22%，而金融股及若干傳產股則呈上揚局面。金融股上漲 1.83%，主要係因卡債問題趨緩，金融股投資價值浮現，吸引外資買進；食品股大漲 14.09%，主要係受惠於大陸內需強勁成長，食品業大陸轉投資事業獲利看好；營建股上漲 6.97%，主要係因台北市國有地標售再創新高價，外資持續看好資產股；鋼鐵股上揚 4.05%，主要係因國際鋼鐵報價回升；觀光股及運輸股分別上漲 8.34% 及 2.88%，主要係受惠於政府開放兩岸專案包機直航。

95 年 7 月份受到國際油價飆高，國際股市疲軟，電子法說會對第 3 季景氣看法保守，以及外資大幅賣超等利空因素衝擊，大多數類股均呈下挫局面，其中電子股下跌 3.02%，金融股下降 4.15%，紡織股及塑膠股均下跌 4.65%，鋼鐵股重挫 11.94%，運輸股下跌 5.18%，觀光股下跌 8.45%。

95 年 8 月份由於電子業旺季來臨，營收

前景看好，吸引外資大幅加碼電子股，以致電子股上漲 5.92%。金融股及多數傳產股受到中國央行持續升息以及國內政治紛擾的衝擊，而呈現下跌局面，其中金融股下跌 4.93%，食品股下跌 3.27%，營建股下跌 8.07%，汽車股下跌 7.27%，運輸股下挫 3.43%。

從三大法人買賣超來看，95 年 4 月份由於國際股市表現強勢，台股現金股利收益率較高，台股股價明顯被低估，激勵外資大舉加碼，買超金額高達 1,701 億元；5 月、6 月及 7 月外資連續賣超三個月，主要係因國際油價飆漲，市場預期美國央行將持續升息，引發全球資金回流美國，亞洲主要股市連袂重挫；8 月份外資轉為買超，主要係因美國央行暫停升息，外資回流亞洲股市，以及電子業旺季來臨，激勵外資大幅加碼電子股。95 年 4 月及 5 月投信法人連續二個月出現賣超，主要係因投資人較保守，逢高即持續獲利了結，致使投信法人遭受投資人贖回壓力，因而必須出脫持股以求變現；6 月份投信法人出現買超，主要係因台股跌幅已深，投信法人開始逢低承接；7 月份投信法人保持觀望態度，僅出現小幅賣超；8 月份投信法人再度買超，主要係因電子業旺季來臨，營收獲利看好，促使投信法人逢低承接。自營商基於認購(售)權證避險操作需要，跟隨股市行情漲跌而調整持股部位，95 年 4 月隨著股市急漲而出現大幅買超；5 月及 6 月均因股市行情疲軟

而順勢減碼台股；7月及8月持續出現買超，主要係因台股已處低檔，以及看好第4季台股行情，而進場逢低承接。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1) 95年6月10日，台灣證券交易所於現行「對有價證券上市公司資訊申報作業辦法」第3條第1項定期申報部分，增列董事及監察人酬金資訊申報規定，自即日起實施。(2) 95年6月13日，金管會公告訂定「證券商辦理證券業務借貸款項管理辦法」，包括從事該業務之資格條件、辦理該業務之定義、融通範圍、期限、擔保品及交

易限額等事項。(3) 95年7月18日，金管會公告，公開發行公司之董事或經理人，從事大陸地區事業之投資或營業而有競業之情形者，應依證券交易法之規定為資訊揭露。

(4) 95年8月18日，金管會公告，開放境外華僑及外國人得向證券商借入有價證券，不受華僑及外國人投資證券管理辦法第二十一條第一項第二款不得賣出尚未持有之證券及第三款不得提供擔保之限制。(5) 95年8月31日，由寶來投信發行之寶來台灣中型100基金自本日起於台灣證券交易所上市交易，為我國第二檔指數股票型基金。

四、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

95年第2季(4至6月)新台幣對美元匯率最低為6月26日之32.729元，最高為5月10日之31.338元，波幅為1.391元。6月底新台幣對美元匯率為32.399元，較第1季底微幅升值0.2%；6月底新台幣對日圓、歐元、人民幣及韓元匯價較上季底均為貶值，分別貶值2.2%、5.1%、0.1%及2.2%。

與上季底比較，95年第3季(7至9月)新台幣對美元、歐元、人民幣及韓元貶值，對日圓升值(見圖1)。

新台幣對美元匯率：最低為9月29日之33.098元，最高為7月4日之32.248元，波幅為0.850元。本季國際美元雖受美國經濟成長趨緩及Fed 8月暫停升息等不利因素影響，

惟北韓試射飛彈及中東情勢緊張等地緣政治不穩定，市場持有美元意願增強，國內因外資及壽險業者匯出資金，以及銀行及進口商買入美元部位，致新台幣對美元走貶，95年9月底新台幣對美元匯率為33.098元，較上季底貶值2.1%。就平均匯率而言，95年7至9月新台幣對美元平均匯率較上年同期貶值1.4%。

新台幣對歐元匯率：由於歐元區經濟表現持續強勁、市場預期ECB將持續升息以抑制通膨風險，以及歐美利差縮小等利多因素影響下，歐元對美元呈升值走勢，95年9月底新台幣對歐元較上季底貶值1.2%。就平均匯率而言，95年7至9月新台幣對歐元平均匯價較上年同期貶值5.7%。

圖 1 95 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 94/12/30 比較)



新台幣對日圓匯率：日本央行雖在 7 月 14 日啟動升息，結束零利率政策，但會後聲明指出短期內不打算再升息，市場解讀本年內日銀升息幅度有限，加上歐元區升息、歐日利差擴大等因素影響下，日圓對國際主要貨幣美元及歐元均呈貶值走勢。95 年 9 月底新台幣對日圓較上季底微幅升值 0.8%。就平均匯率而言，95 年 7 至 9 月新台幣對日圓平均匯價較上年同期升值 3.0%。

新台幣對人民幣匯率：中國大陸雖在 8 月第 2 度調升法定存款準備率及放款基準利率以抑制過熱經濟，惟中國大陸經濟持續大幅成長、貿易順差持續擴大以及人民幣與美元利差縮小等因素影響下，人民幣對美元呈升值走勢。95 年 9 月底新台幣對人民幣匯價較上季底貶值 3.3%。就平均匯率而言，95 年 7 至 9 月新台幣對人民幣平均匯價較上年同期

貶值 3.5%。

新台幣對韓元匯率：由於南韓第 2 季經濟成長不如預期，顯示油價上漲對高度仰賴石油進口之南韓經濟發展不利，造成該國內需求下降、經濟成長趨緩，7 至 8 月韓元對美元呈貶值走勢。惟 9 月受到美國暫緩升息、人民幣升值預期心理帶動亞洲貨幣對美元走升等因素影響下，韓元對美元反轉走升。95 年 9 月底新台幣對韓元較上季底貶值 2.4%。就平均匯率而言，95 年 7 至 9 月新台幣對韓元平均匯價較上年同期貶值 8.5%。

二、外匯交易量

95 年 4 至 7 月外匯市場日平均交易淨額為 155.52 億美元，其中即期、換匯及匯率選擇權交易皆大幅成長。OBU 於 95 年 4 至 7 月外匯交易淨額為 671.53 億美元，約占外匯市場總交易量 5.2%（見表 1）。

表1 台北外匯市場各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

單位：百萬美元

	即期	換匯	遠期	新台幣對外 幣 無本金交割	保證金交 易	換匯換利	匯率選擇 權	交易淨額	OBU 交易淨額	日平均 總交易 淨額
92年	1,058,850	361,490	156,323	67,824	33,907	13,930	213,198	1,837,698	88,352	7,297
93年	1,289,872	617,577	273,931	117,378	30,299	17,764	350,514	2,579,955	146,606	10,243
94年	1,550,731	823,483	274,370	112,679	24,378	39,788	295,918	3,008,667	172,441	12,074
94年 4月	118,221	64,910	20,935	9,459	1,762	2,305	20,645	228,777	11,865	11,439
5月	117,731	63,024	19,131	8,485	1,335	2,949	21,382	225,553	11,109	10,741
6月	137,256	71,695	23,774	10,627	1,704	3,945	18,421	256,794	13,896	11,672
7月	135,883	72,790	23,646	9,463	2,200	2,764	21,444	258,726	18,393	12,936
8月	140,199	77,554	20,801	9,058	1,969	4,213	27,050	271,786	17,489	12,354
9月	141,192	73,016	23,286	9,869	2,318	4,217	20,181	264,209	14,681	12,581
10月	119,916	75,322	22,068	9,572	2,422	2,178	27,383	249,288	13,072	12,464
11月	121,062	72,142	21,538	8,429	3,298	4,931	31,665	254,635	15,726	11,574
12月	153,016	80,811	32,453	9,464	2,706	4,341	41,585	314,911	15,166	14,314
95年 1月	147,897	71,426	27,900	12,869	2,879	3,339	29,923	283,364	15,422	14,168
2月	125,771	67,953	28,502	11,339	3,337	5,118	18,720	249,400	15,140	14,671
3月	165,825	91,278	30,322	10,514	3,928	4,145	31,878	327,375	19,712	14,234
4月	154,466	75,958	30,501	10,734	3,020	4,120	20,386	288,450	16,125	15,182
5月	178,642	82,663	32,260	12,717	3,779	4,849	35,707	337,901	19,208	16,091
6月	162,990	87,863	30,717	11,808	3,458	4,964	54,009	344,001	17,358	15,636
7月	152,184	100,694	33,441	10,166	2,327	2,895	29,774	321,316	14,462	15,301

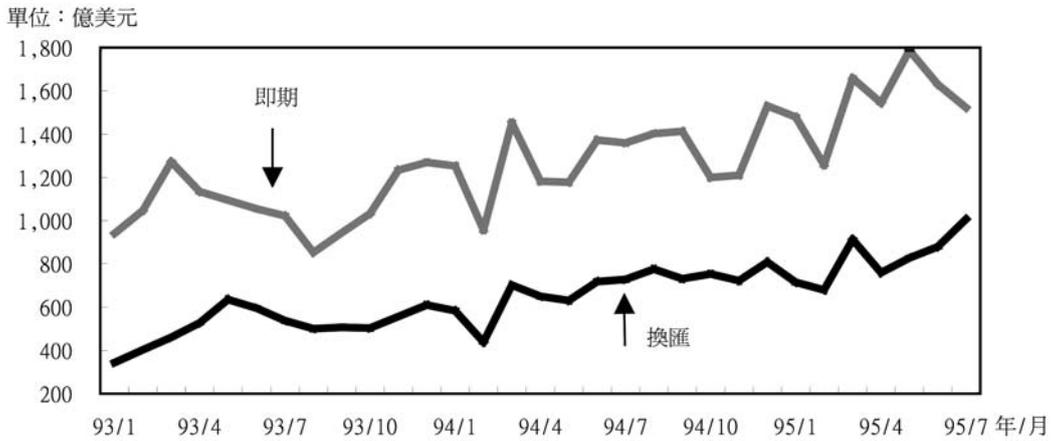
註：1. 自87年1月起各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生性金融商品交易均列於此表。
2. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。

對匯率影響最大之國內銀行間即期美元兌新台幣交易（透過台北及元太兩家外匯經紀商），95年4至7月之日平均交易量為14.1億美元，較第1季之日平均交易量增加2.6%，主要係因4月下旬起外資持續匯入，新台幣對美元走升，6月因外資及油款匯出，新台幣對美元反轉走貶，致即期美元兌新台幣交易成長所致。

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量方面，95年4月換匯交易量為218.32億美元，較3月減少16.8%，主要係因本行4月份再標售二次1年期NCD，銀行間長天期換

匯交易比重大幅提高，週轉率下降；加上壽險業、中華郵政等海外投資以換匯交易避險比例逐步降低，換匯交易量因而減少。5月交易量為230.88億美元，較上月增加5.8%，主要係部分銀行積極經由換匯市場調節短天期新台幣資金部位，銀行間短天期換匯交易比重上升，週轉率大幅提高所致。6月交易量為249.84億美元，較上月增加8.2%，主要係受下列因素影響：(1)6月28至29日美國FOMC集會，6月29日本行召開理監事會，市場事先均預期升息等因素，促使銀行積極經由換匯市場辦理短天期交易，銀行間短天期換匯

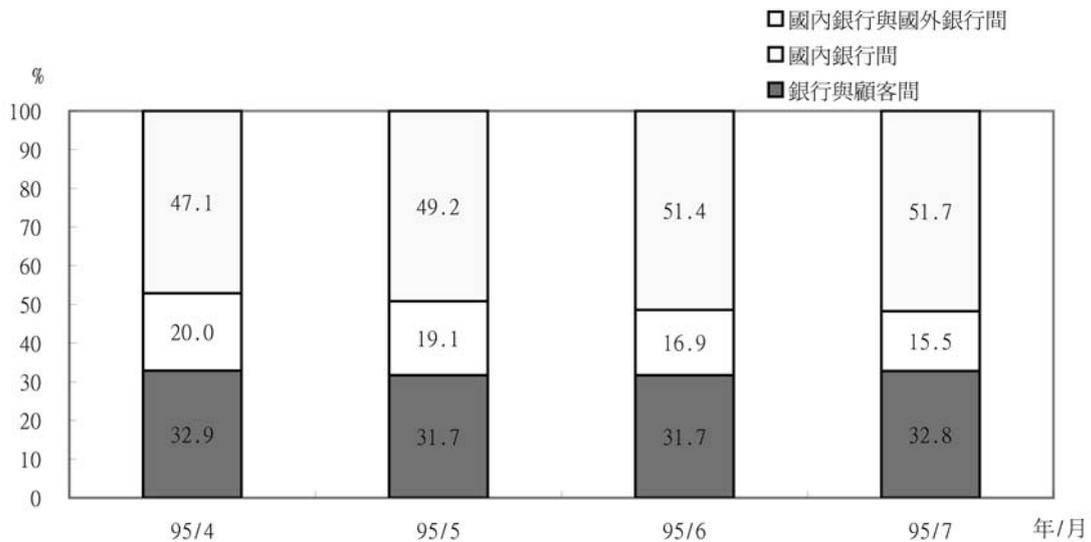
圖 2 台北外匯市場即期及換匯交易量



交易比重大幅提升；(2)適逢半年底，部分銀行積極參與換匯交易，致交易量擴增；(3)匯銀承作客戶之換出美元交易餘額略增，轉向銀行間拋補金額因而增加。7 月交易量為 221.38 億美元，較上月減少 11.4%，主要係受下列因素影響：(1)6 月底美國 Fed 升息後，部分銀行乃積極辦理換出長天期美元交易，

掌握賺取長天期美元與新台幣利差之機會；本行仍持續標售 1 年期 NCD，提供銀行長天期新台幣資金去處，銀行間長天期換匯交易比重因而大幅提高，週轉率下降；(2) 匯銀承作客戶之換出美元交易到期金額續增，但續作（含新作）金額未隨同提高，致銀行辦理客戶之換出美元餘額略減，導致銀行間拋

圖 3-1 外匯交易-按交易對象別



補金額因而減少。

95年4至7月外匯交易按對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易為最多，國內銀行與顧客間的交易居次（見圖3-1）。按幣

別分，以新台幣對美元交易為最多，其次為美元對日圓及美元對歐元的交易（見圖3-2）。依交易類別分，即期交易最多，換匯交易居次（見圖3-3）。

圖 3-2 外匯交易-按幣別

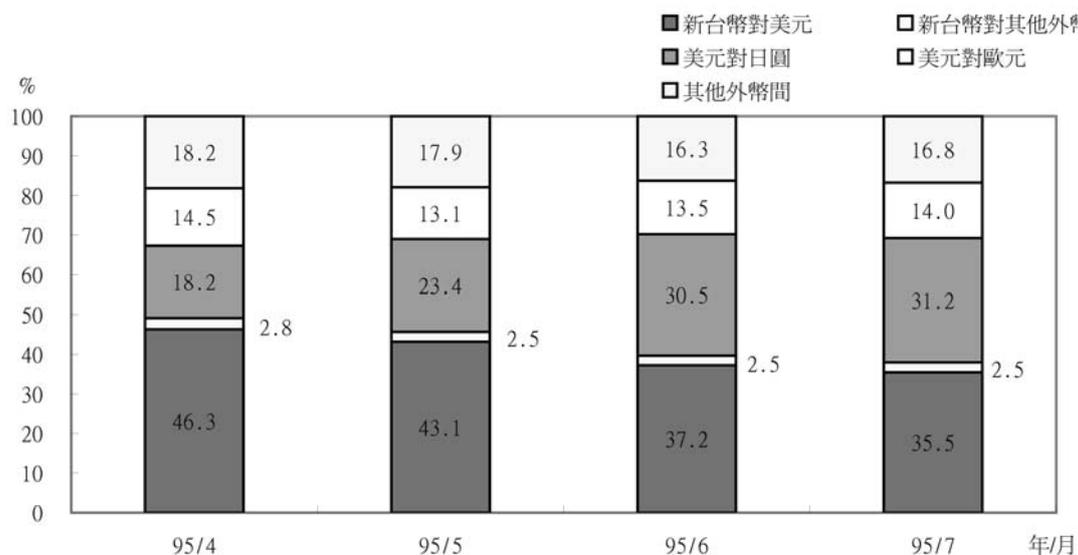


圖 3-3 外匯交易-按交易類別

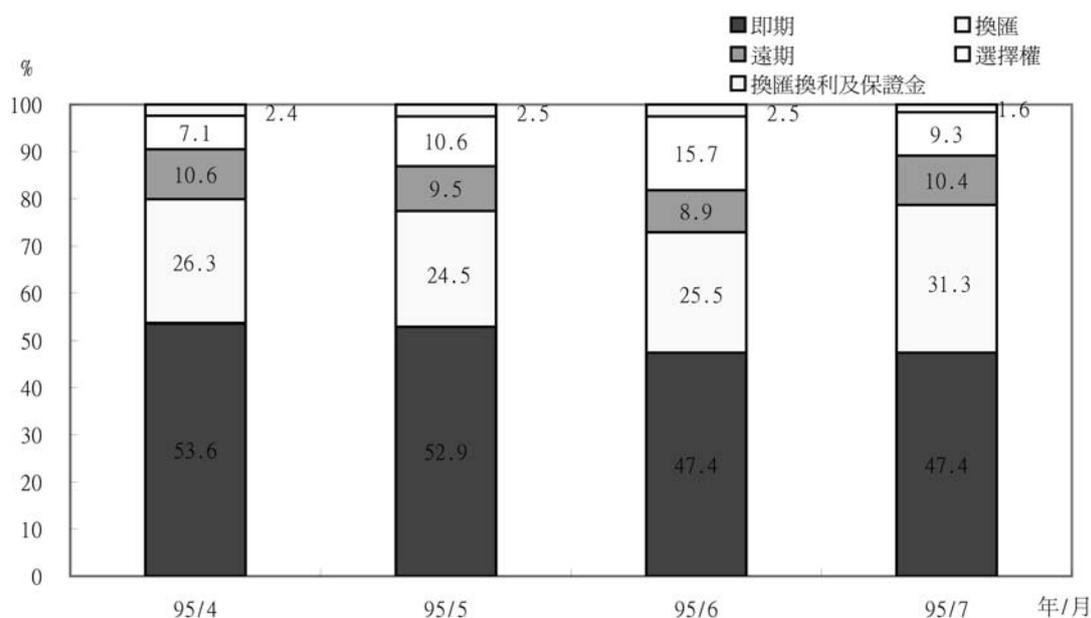


表 2 匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品的交易金額

單位：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 (%)
92	2,036,240	1,265,708	62.2	770,532	37.8
93	2,059,252	1,234,456	59.9	824,796	40.1
94	3,113,867	2,221,745	71.4	892,122	28.6
94/ 1	235,568	159,686	67.8	75,882	32.2
2	130,230	82,964	63.7	47,266	36.3
3	218,204	140,314	64.3	77,890	35.7
4	231,429	160,945	69.5	70,484	30.5
5	290,066	210,486	72.6	79,580	27.4
6	242,326	160,537	66.2	81,789	33.8
7	311,531	237,430	76.2	74,101	23.8
8	342,916	266,860	77.8	76,056	22.2
9	284,740	205,396	72.1	79,344	27.9
10	337,146	266,391	79.0	70,755	21.0
11	271,621	196,229	72.2	75,392	27.8
12	218,090	134,507	61.7	83,583	38.3
95/ 1	267,255	189,307	70.8	77,948	29.2
2	230,133	164,110	71.3	66,023	28.7
3	284,935	202,720	71.1	82,215	28.9
4	206,019	136,287	66.2	69,732	33.8
5	162,567	87,534	53.8	75,033	46.2
6	192,912	119,610	62.0	73,302	38.0
7	205,484	135,205	65.8	70,279	34.2
8	229,765	155,357	67.6	74,408	32.4

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

三、衍生性金融商品

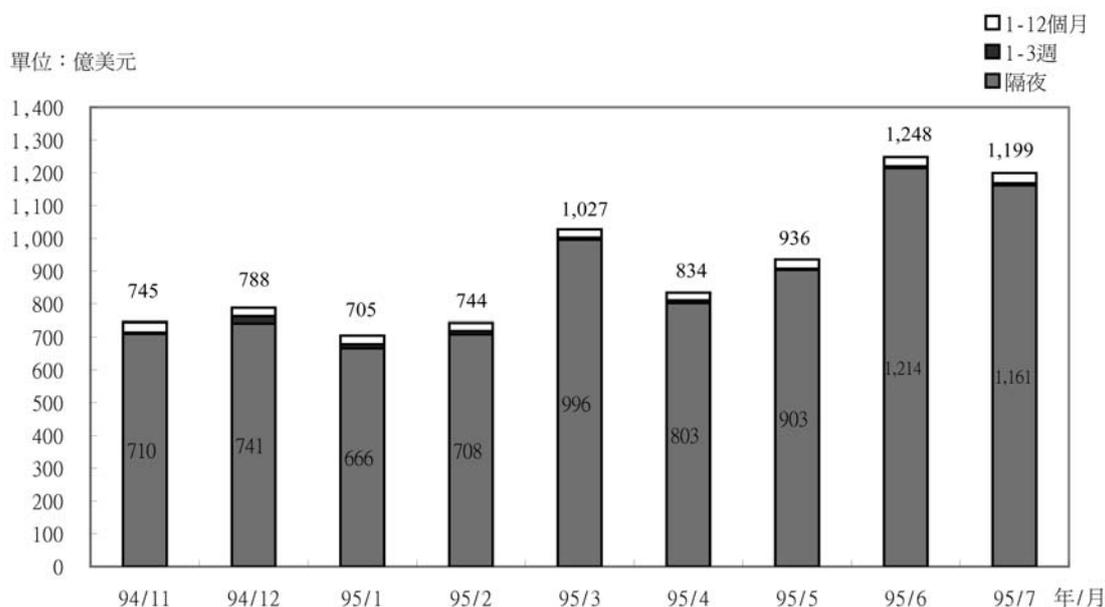
95 年 4 至 7 月匯率有關之衍生性金融商品中，以換匯為最多，匯率選擇權居次，遠匯居第三，此三種產品分別占匯率衍生性商品交易量之 54.0%、21.7% 及 19.7%（見表 1）。匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品中以外幣換利為最多，外幣利率期貨居次，外幣遠期利率協議居第三，此三種產品分別占匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易量之 42.3%、28.7% 及 22.6%（見表 2）。

四、外幣拆款市場

95 年 4 月國內銀行間外幣拆款市場交易

量為 834.12 億美元，較 3 月減少 18.8%，主要係 4 月份營業天數較 3 月份減少 4 天及適逢國外復活節假期；加上外資大量匯入，外匯存款增加，銀行外幣資金充裕，拆款需求減少所致。5 月交易量為 935.75 億美元，較上月增加 12.2%，主要係外匯存款餘額減少，銀行外幣資金需求轉殷，積極參與隔夜拆款所致。6 月交易量為 1,247.95 億美元，較上月增加 33.4%，主要來自隔夜拆款增加，原因如下：（1）6 月底外匯存款增加 5.9 億美元，為提高短期資金運用，部分銀行乃增加辦理隔夜拆款；（2）6 月台股重挫，外資於台股

圖 4 外幣拆款市場月交易量圖



賣超匯出較多，保管銀行產生資金缺口，故以增加隔夜拆款調度資金。7 月交易量為 1,199.20 億美元，較上月減少 3.9%，主要係市場預期美國 Fed 將持續升息，銀行增加辦理長天期拆款，致隔夜拆款週轉率降低，交易量減少所致。

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 95 年 4 月至 7 月間採取下列措施：

1. 為便利及簡化透過金馬「小三通」往來金門馬祖與大陸地區之人員買賣人民幣現鈔，及掌握金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務之相關資料，95 年 5 月 15 日修正發布「金門及馬祖金融機構辦理人民幣現鈔買賣業務

要點」，修正要點如次：

(1)增設辦理據點：金融機構可申請於機場或碼頭設立人民幣現鈔買賣據點。

(2)簡化結匯手續與文件：買賣人民幣現鈔僅需憑其入出境許可證或護照加蓋章戳辦理。

(3)增訂委託辦理買賣手續與文件：交易人可委託旅行社或領隊代辦買賣人民幣，人民幣買賣金額在新臺幣 50 萬元以上者，應填報「外匯收支或交易申報辦法」，不計入旅行社或領隊之當年累積結匯金額。

(4)增訂金融機構辦理業務範圍：僅能辦理人民幣與新臺幣現鈔間之買賣業務。

(5)修正金融機構辦理人民幣買賣交易資料之建檔與保存、報送營業日報表、交易日報表及外匯部位日報表之規定。

2. 為配合發展國內外幣計價期貨市場及放寬結匯規定，95 年 7 月 7 日修正發布「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，修正重點如次：

(1)國人得以新臺幣從事國內外幣計價期貨交易。

(2)放寬國內慈善公益團體從事國際人道

援助結匯規定，得逕憑主管機關相關核准函件辦理，結匯金額不計入其當年累積結匯金額。

(3)放寬赴大陸地區觀光旅行之匯款限制：除個人及旅遊業者外，法人或團體亦可辦理赴大陸地區觀光旅行匯款。