

## 金融市場

### 一、貨幣市場

94年第四季以來，在美國、歐元區及多數亞洲國家經濟轉佳的帶動下，全球景氣溫和回升；我國對外貿易在美、歐經濟轉強及全球電子業復甦影響下，出口恢復快速擴張，國內經濟穩步成長。受到外貿出超回升及外資加碼台股之下，外資持續匯入，國內資金仍顯寬鬆。94年10月至12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約32億元，95年1月因年關資金需求則增為149億元。受到本行自93年10月迄94年12月六度升息共計0.875個百分點的引導，金融業隔夜拆款平均利率持續微幅上升，由94年1月之1.20%升至95年1月為1.45%。

以下分別就94年10月至95年1月資金情勢、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，10月雖有財政部向銀行借款到期，加上省債還本付息及公債付息等寬鬆因素，惟因央行陸續發行定期存單、財政部發行公債及稅款繳庫等緊縮因素，致使日平均淨超額準備減為24億元；11月央行陸續發行定期存單、財政部向銀行借款及稅款繳庫等緊縮因素，惟因財政部國庫

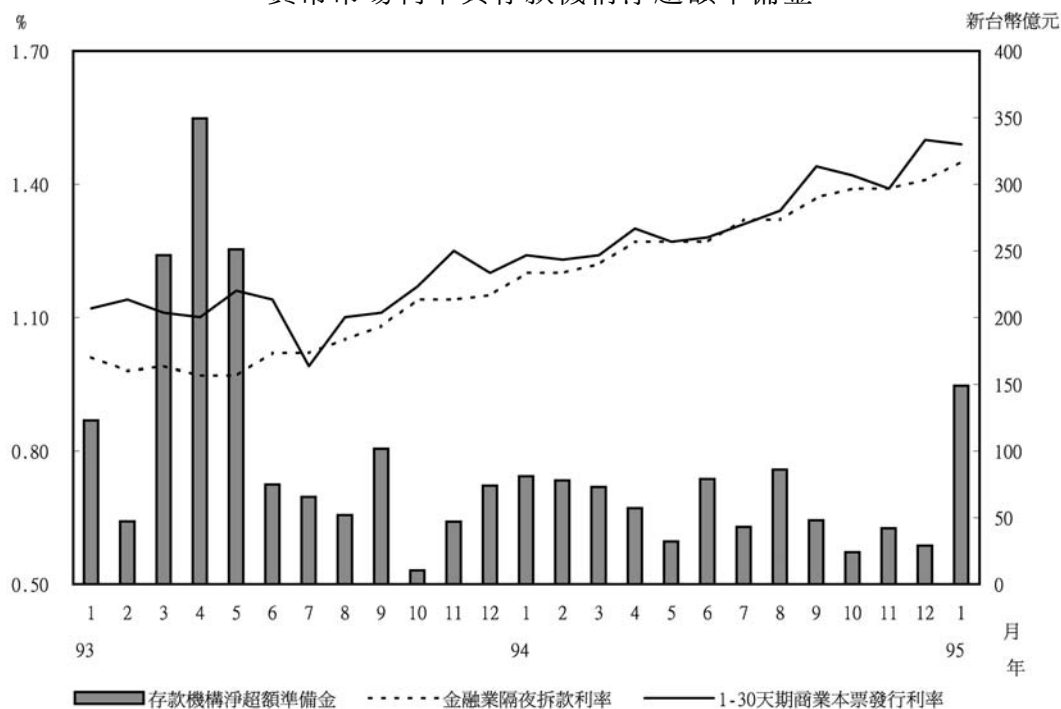
券到期及公債還本付息等，致日平均淨超額準備增為42億元；12月雖有央行定期存單陸續到期，公債付息，及退除役官兵俸與省市補助款陸續釋出，惟因財政部發行公債、國庫券及向銀行借款，央行陸續收受金融機構轉存款，以及稅款繳庫等緊縮因素，致使日平均淨超額準備減為29億元；95年1月雖有財政部發行公債及向銀行借款，央行陸續收受金融機構轉存款，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟因央行國外資產增加，央行定期存單陸續到期，公債還本付息，加上財政部陸續發放公務人員年終獎金及農曆年關資金需求等，致使日平均淨超額準備增為149億元。

#### (二) 利率走勢

本行於94年12月底繼9月升息之後，再度升息半碼，為93年第四季以來第六度調升利率，共計0.875個百分點，受到本行升息帶動，金融業隔夜拆款平均利率上年以來持續微幅上揚，自94年1月之1.20%升至95年1月之1.45%水準。票券市場利率同步走高，同期間1-30天期商業本票發行利率由1.24%升至1.49%，商業本票次級市場利率亦呈上升趨勢。

#### (三) 票券流通餘額

### 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備金



### 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 1	1.008	1.12	1.34	1.36	0.89	0.96	1.12	1.03	--	1.08
2	0.984	1.14	1.14	1.38	0.86	0.91	0.97	1.04	--	1.08
3	0.991	1.11	1.15	1.37	0.90	0.94	1.14	1.03	--	1.08
4	0.972	1.10	1.20	1.26	0.88	0.92	1.08	1.02	--	1.08
5	0.967	1.16	1.21	1.39	0.87	0.92	1.01	1.00	--	1.08
6	1.018	1.14	1.13	1.48	0.93	0.96	1.11	1.03	--	1.08
7	1.024	0.99	1.17	1.21	0.93	0.96	0.98	1.03	--	1.08
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

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 1	4,986	4,662	12,268	0	0	600	4,349	3,887	8,551	25	24	69	612	751	3,048
2	6,146	5,755	12,659	0	0	600	5,629	5,135	9,045	28	26	71	489	594	2,943
3	6,988	6,969	12,678	0	0	600	6,066	6,106	9,005	28	32	67	894	831	3,006
4	5,542	5,512	12,709	0	0	600	4,753	4,747	9,011	29	27	70	760	738	3,028
5	5,263	5,596	12,377	250	300	550	4,282	4,658	8,636	28	28	70	703	610	3,121
6	5,598	5,490	12,485	0	0	550	4,578	4,804	8,410	30	28	72	990	658	3,453
7	5,228	5,216	12,497	0	0	550	4,340	4,392	8,358	31	29	74	857	795	3,515
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	6,386	5,496	12,571	0	0	450	5,007	4,616	7,861	26	27	75	1,353	853	4,185

95 年 1 月底票券流通餘額合計為 1 兆 1,257 億元，較 94 年 9 月底增加 1,028 億元，其中，可轉讓定存單增加 605 億元，商業本票增加 467 億元，其他則變動不大。

二、債券市場

本年第四季債券發行市場，中央政府公債方面，為因應國庫年關資金調度及中央政府債務基金財務運作需要，共發行 950 億元公債。地方政府公債方面，由高雄市政府發行 90 億元公債，主要是為償還銀行到期借款。公司債方面，由於債券型基金面臨分流政策影響，投信補券需求大幅降低，復以公司債利率在央行升息效應影響下有緩步走升跡象，亦影響企業發債籌資意願，以致公司債發行量明顯較上一季縮減。金融債券方面，本季發行情況比上一季雖有起色，但相較上半年發行情況則仍顯冷清，因近來銀行體系資金持續寬鬆，加上銀行放款成長趨緩，大多數銀行並無發債籌資需求。資產證券化方面，主要是投信公司為處理結構債問題，將手上結構債出售，由買家發行債券債權受益憑證(CBO)和資產擔保商業本票受益憑證(ABCP)，使得本季資產證券化受益證券發

行金額創歷史新高。債券流通市場部分，本季雖受美債殖利率走高及個人債券附買回利息採分離課稅的不利影響，但市場資金充沛，在公債籌碼需求大於供給下，各期別公債殖利率呈先升後降走勢。以下就發行市場與流通市場分別加以說明。

### (一) 發行市場

#### 1. 中央政府公債

(1)10月4日財政部委託本行標售94-6期5年期增額可分割公債300億元，最高得標利

率為1.76%，比今年7月標售同期可分割公債利率下滑0.078個百分點，因可分割公債制度將於11月初正式上路交易，投資人買任一期可分割公債拆出來的分割債，除可享受收益10%分離課稅優惠外，且可分割公債間因到期日及票面利率相同而具可替代性，增加市場流動性，因此帶動本期得標利率走低。若依得標行業別觀察，得標比重以銀行業占44.06%最高，主要因銀行資金充裕可藉標購分割公債來銷售以增加投資收益，其餘是票

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
93/ 7	1,084	48,027	350	26,481	190	1,188	352	12,263	192	6,275	0	385	0	1,435
8	734	48,459	300	26,780	0	1,188	180	12,229	155	6,410	99	467	0	1,385
9	633	48,868	350	27,129	0	1,179	96	12,176	136	6,495	51	504	0	1,385
10	670	49,434	350	27,479	0	1,179	90	12,179	230	6,722	0	490	0	1,385
11	549	48,842	350	26,946	0	1,155	82	12,181	99	6,776	18	489	0	1,295
12	974	49,663	350	27,292	80	1,234	51	12,156	330	7,091	163	625	0	1,265
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

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」。

券業和證券業，亦想藉標債來分割而積極參與投標，得標比重分別為 30% 及 25.94%。

(2) 11 月 11 日財政部委託本行標售 94-8 期 15 年期公債 300 億元，由於 15 年期公債屬於冷門券，對債市行情波動影響不大，但因預期本行年底將調高利率及受近來美債殖利率走高影響，市場觀望氣氛濃厚，投標倍數自 5 月 10 日標售 94-5 期 15 年期公債的 2.39 倍下滑至 1.61 倍，最高得標利率為 2.014%，雖略高於市場預期，也創下 15 年期公債標售利率新低水準。就得標行業別觀察，得標最多的仍是銀行業，比重達 52.36%，顯示銀行資金依然寬鬆，主要為消化資金壓力所致；其次是票券業及證券業分別為 20.50% 及 20.47%；至於長券主要買盤的壽險業得標比重僅占 6.67%。

(3) 12 月 23 日財政部委託本行標售 94-7 期 10 年期增額公債 350 億元，由於受本月稅法修正債券附條件買賣採「融資說」利息所得分離課稅 10% 影響，最高得標利率為 1.85%，比 9 月發行的 94-7 期公債得標利率 1.738%，高出 11.2 個基本點。若就得標行業別觀察，10 年期指標公債得標者主要是證券商和票券商，得標比重達六成四，分別為 36.26% 及 31.13%；銀行業為 35.08%，顯示多方交易商有意利用籌碼面優勢在未來發動另一波多頭行情；壽險業僅占 0.53%。

## 2. 地方政府公債

高雄市政府為強化市政財政綜效，於 12

月 18 日以折價方式發行 5 年期 94-2 期零息公債 90 億元，其中 85 億元由 27 家金融機構參與競標，最後結果由 10 家金融機構得標，決標年利率為 1.95%，其餘 5 億元則提供給小額投資人依上述競標價格認購。

## 3. 公司債

本季以來，由於債券型基金面臨分流政策影響，基金規模大幅滑落，加上金管會為強化企業風險管理，明確要求新發行公司債不得分券，影響所及，投信補券需求大幅降低，復以公司債利率在央行升息效應影響下有緩步走升跡象，亦影響企業發債籌資意願，以致公司債發行量明顯較上一季縮減。

累計本季公司債發行總額為 504 億元，較上一季減少 355 億元，其中無擔保公司債發行 467 億元或占 92.66%，有擔保公司債僅為 37 億元或占 7.34%。若就可轉換公司債 (convertible bond) 觀察，包括有擔保及無擔保，本季共發行 38 億元，占公司債發行總額的 7.54%。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 1.9200% 及 2.0055%，7 年期及 10 年期無擔保公司債則分別為 2.3573% 及 2.4700%。其次，再就發行業別觀察，主要為發電、金融控股、石化、資訊半導體及水泥等行業。及至 95 年 1 月，公司債發行並不活絡，金額為 67 億元，主要發行行業為航空運輸、光電科技及投資等業別。

## 4. 金融債券

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
93/ 7	207,727	128,217	61.7	79,510	38.3
8	172,196	99,472	57.8	72,724	42.2
9	161,990	88,589	54.7	73,401	45.3
10	185,694	117,436	63.2	68,258	36.8
11	205,707	134,803	65.5	70,904	34.5
12	211,218	131,825	62.4	79,393	37.6
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

本季金融債券發行情況比上一季雖有起色，但相較上半年發行情況則仍顯冷清，主要是近來外資匯入力道強勁，加上銀行放款成長趨緩，造成銀行體系資金異常寬鬆，以致大多數銀行並無發債籌資需求。

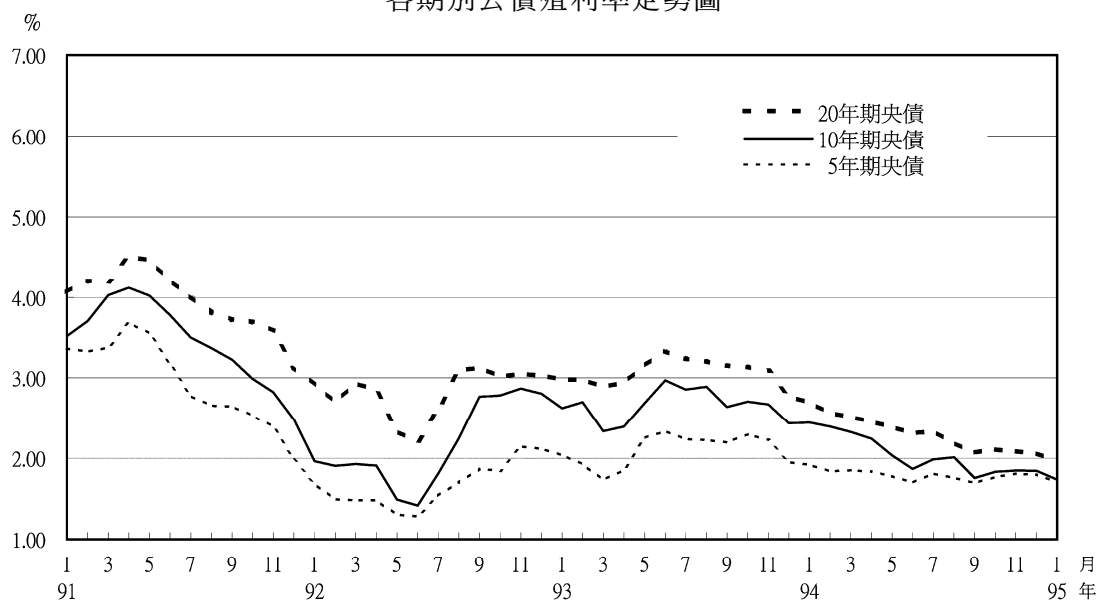
累計本季國內銀行發行金融債券總額為 378 億元(包括主順位 115 億元或占 30.42%，次順位 263 億元或占 69.58%)，其投資主要買盤以壽險、票券及投信等法人為主，至於銀行發行金融債券的資金用途，多數為充實

中、長期營運資金及改善其資本結構；發行利率方面，本季金融債券之定價較上一季明顯走高，5 年期及 5.5 年期加權平均利率分別為 2.240% 及 2.691%。及至 95 年 1 月，發行金額為 37 億元，籌募資金主要供投資及授信之用途。

#### 5. 資產證券化受益證券

本季以來，行政院金管會為協助債券型基金處分利率連結結構債問題，允許投信公司將手上結構債出售，並由買家結合外幣債

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		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			
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
93/ 7	207,727	3	207,724	203,881	2,489	312	435	26	581
8	172,196	6	172,190	169,074	1,955	288	295	57	521
9	161,990	6	161,984	157,750	2,354	462	856	57	505
10	185,694	2	185,692	181,705	2,550	325	741	23	348
11	205,707	2	205,705	201,821	2,747	297	439	25	376
12	211,218	1	211,217	207,118	2,464	318	627	64	626
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

券(或外幣)，在 50:50 的比率下，發行債券債權受益憑證(CBO)和資產擔保商業本票受益憑證(ABCP)，使得本季資產證券化受益證券發行金額高達 1,114 億元，創歷史新高。其中，金融資產證券化方面，受益證券合計發行 998 億元；就 5 年期至 7 年期之發行利率觀察，約介於 1.825%至 2.276%左右。此外，不動產證券化之受益證券，合計發行 116 億元；由於不動產投資信託受益證券並無到期日，本質上類似投資信託基金，每日在台灣證交所掛牌買賣，平均每年預估收益率約介於 4.01%至 4.65%左右。上述資產證券化主要的投資者是以壽險公司、銀行及證券自營商為主，債券型基金則次之，另因不動產投資信託基金(REITs)投資門檻降低，已吸引不少散戶加入，有助擴大證券化市場的流動性。

## (二) 流通市場

### 1. 店頭市場

10 月以來，因受美債殖利率揚升以及個人債券利息將採 10%分離課稅之消息面影響，10 年期公債殖利率由 9 月的 1.7537%緩步彈升為 1.8307%；11 月，由於債市供需穩定，10 年期公債殖利率一直在 1.85%上下狹幅盤整，全月加權平均較上月略升為 1.8472%；12 月，受美債殖利率下修及亞洲禽流感疫情擴大影響，10 年期公債殖利率小

幅下降為 1.8432%；及至 95 年 1 月，由於市場資金充沛，加上債市交易籌碼需求大於供給下，10 年期公債殖利率明顯走低至 1.7342%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 82 兆 6,857 億元，較上年同期增加 37.21%，買賣斷交易及附條件交易分別增加 55.48%及 5.11%；若就各類債券交易來看，九成七以上仍為政府公債交易，本季交易金額達 80 兆 9,818 億元，較上年同期增加 37.11%，其次是公司債，交易總額為 10,593 億元，較上年同期增加 21.68%，再次為金融債券，交易金額為 5,024 億元，較上年同期增加 178.03%，第四為外國債券，交易金額為 1,178 億元，較上年同期減少 12.74%，至於資產證券化受益證券成交金額為 244 億元，較上年同期增加 117.86%，主要是受結構式債券證券化的熱潮影響，帶動其次級市場交易的活絡所致。及至 95 年 1 月，整體債市交易盛況未減，單月成交金額為 26 兆 7,255 億元。

### 2. 集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易持續冷清，成交金額僅 52 百萬元，較上年同期減少 4 億元。

## 三、股票市場

94 年 10 月至 95 年 1 月期間，在國際油價回軟，國際股市強勁上揚，以及外資



積極加碼台股等有利因素激勵下，台股逐步反彈回升，95年1月底加權指數由9月底的6,118.6點漲至6,532.2點，上揚6.76%。

94年10月份股市下挫，10月底加權指數較上月底下跌5.79%。10月份主要利空因素包括：（1）10月份為第3季財報公布期間，投資人偏向觀望保守；（2）全球禽流感疫情升高，造成全球恐慌，亞洲主要股市同步重挫；（3）美國FED持續升息，美元匯率走強，資金回流美國，致使外資賣超台股；（4）南韓面板大廠（LPL）預期2006年第1季面板可能供過於求，導致台灣面板股重挫。

94年11月份股市呈現上漲趨勢，11月底加權指數較上月底上漲7.62%。11月份主要利多因素包括：（1）94年第3季電子業財報表現亮麗；（2）國際油價回跌至每桶60美元以下；（3）國際股市強勁上揚，日本與南韓股市分創近五年及歷史新高；（4）美林、瑞銀等多家外資券商陸續調高台股投資評等，激勵外資大幅加碼台股。

94年12月份股市盤整後走高，12月底加權指數較上月底上漲5.56%。12月上半月由於國際股市處於高檔震盪格局，以及市場獲利回吐賣壓出籠，促使台股亦處於盤整局面。12月下半月股市逐步攀升，此期間主要利多因素包括：（1）外資持續積極加碼台股；（2）集團企業啟動年底作帳行情；

（3）日本與南韓股市持續強勁上揚；（4）國內散戶資金漸次進場。

95年1月份股市先堅後軟，1月底加權指數較上月底小跌0.25%。95年1月1日至9日股市續呈上揚，此期間主要利多因素包括：（1）國際股市表現強勁；（2）美林、野村等多家外資券商紛紛調高宏達電、鴻海及台積電等高價權值股之目標價，激勵外資大幅加碼電子股；（3）散戶資金持續進場加碼。95年1月10日至25日股市回檔整理，此期間主要利空因素包括：（1）新台幣大幅升值，電子業匯兌損失增加，侵蝕其獲利；（2）部分外資券商建議減碼電子股；（3）英特爾財報不如預期，引發美國、日本及南韓股市連袂重挫；（4）伊朗核武問題促使國際油價進逼每桶70美元。（5）農曆年節長假前散戶持續減碼，進行獲利了結。

就各類股股價的變動而言，94年10月份由於禽流感疫情引起市場恐慌，國際股市走軟，以及外資大幅賣超台股，致使大多數類股均告下挫，其中電子股下跌6.83%，金融股下降6.51%，鋼鐵股下挫12.53%，運輸股下跌8.06%，營建股下滑7.51%。

94年11月份由於電子業第3季財報表現佳，國際股市強勁上揚以及外資大力加碼台股，致使大多數類股均告上漲，其中以觀光股漲幅最高（14.33%），其次為電子股（12.38%），第三為運輸股（7.53%）；金融股上漲3.09%。但鋼鐵股因外資調節中鋼

而下滑 4.14%。

94 年 12 月份由於外資持續大幅買超，以及集團企業進行年底作帳行情，致使各類股全面上漲；其中營建股激升 19.26%，主要係因新台幣升值引發資產題材升溫，以及建案集中於年底入帳，獲利明顯成長；電子股上漲 7.78%；金融股略升 0.67%；紡織股上漲 6.25%；觀光股上揚 12.40%。

95 年 1 月份由於國際油價再度衝高，國際股市出現重挫，以及農曆年節長假前投資人退場觀望，致使大多數類股均告下挫；其中觀光股下跌 10.70%，主要係因三通題材降溫，獲利回吐賣壓出籠；運輸股下挫 8.19%；

電子股僅下跌 0.29%；金融股下跌 0.21%。但食品股及鋼鐵股則分別上漲 8.23% 及 6.5%，主要係因市場資金部分自電子股轉進相關龍頭股。

從三大法人買賣超來看，94 年 10 月外資出現賣超，主要係因國際油價高漲，國際股市疲軟，美國升息促使國際資金回流美國，以及銀行現金卡呆帳打消比率激升，引發外資大砍金融股；94 年 11 月至 95 年 1 月外資連續大幅買超，主要係因美國、日本與南韓股市勁升，台股漲幅落後，股價相對便宜，以及美林證券等多家外資券商持續調升台股投資評等，激勵外資大幅加碼，其中 94 年 11

集中市場價量變動趨勢

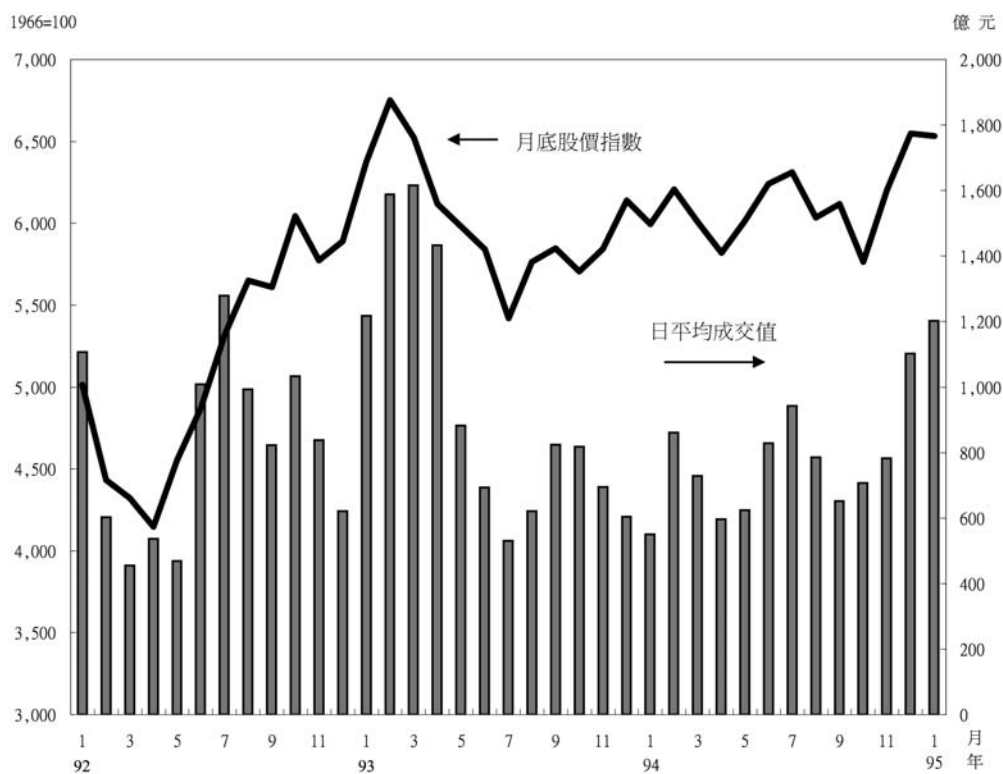


表 1 集中市場各類股股價之變動

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
94年9月底	6,118.6	256.4	918.8	238.3	212.9	121.8	134.7	61.0	140.9	69.6
94年10月底	5,764.3	238.9	858.9	228.5	204.6	111.6	124.6	59.1	141.0	69.0
94年11月底	6,203.5	268.4	885.5	244.1	213.8	116.5	128.3	60.6	140.7	70.0
94年12月底	6,548.3	289.3	891.4	261.2	227.2	124.2	153.1	64.8	142.6	75.9
95年1月底	6,532.2	288.5	889.5	282.8	223.0	115.4	146.1	65.4	145.0	73.9
94年10月底 與上月底比%	-5.79	-6.83	-6.51	-4.10	-3.92	-8.40	-7.51	-3.15	+0.04	-0.82
94年11月底 與上月底比%	+7.62	+12.38	+3.09	+6.81	+4.53	+4.44	+3.03	+2.47	-0.18	+1.36
94年12月底 與上月底比%	+5.56	+7.78	+0.67	+7.03	+6.25	+6.56	+19.26	+6.94	+1.36	+8.53
95年1月底 與上月底比%	-0.25	-0.29	-0.21	+8.23	-1.85	-7.09	-4.57	+1.05	+1.65	-2.62

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
94年9月底		36.0	59.4	39.0	86.5	72.1	128.6	77.3	64.6	75.9	90.0
94年10月底		34.9	59.2	38.4	75.6	68.1	131.7	71.1	65.3	73.7	85.8
94年11月底		36.9	59.6	39.7	72.5	71.4	131.4	76.4	74.6	75.8	89.7
94年12月底		39.8	63.8	42.1	73.0	78.3	132.2	79.8	83.9	82.6	92.5
95年1月底		38.3	64.1	42.1	77.7	73.0	133.8	73.3	74.9	80.7	90.9
94年10月底 與上月底比%		-3.08	-0.22	-1.41	-12.53	-5.51	+2.36	-8.06	+1.10	-2.98	-4.64
94年11月底 與上月底比%		+5.61	+0.59	+3.49	-4.14	+4.88	-0.23	+7.53	+14.33	+2.96	+4.56
94年12月底 與上月底比%		+7.81	+7.12	+5.81	+0.63	+9.63	+0.66	+4.43	+12.40	+8.85	+3.03
95年1月底 與上月底比%		-3.72	+0.44	+0.00	+6.50	-6.82	+1.16	-8.19	-10.70	-2.29	-1.73

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1月	-18	-10	-5	-33
94年2月	1,145	-98	38	1,085
94年3月	-297	-94	2	-389
94年4月	-247	-6	-14	-267
94年5月	1,266	-107	-30	1,129
94年6月	1,315	-126	164	1,353
94年7月	349	-92	-20	237
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

月及 12 月外資買超金額分別高達 1,797 億元及 2,387 億元。94 年 10 月至 95 年 1 月投信法人連續四個月均出現賣超，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。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，94 年 10 月及 95 年 1 月因股市行情疲軟而順勢減碼台股；94 年 11 月及 12 月隨著股市行情走高而出現買超。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1) 94 年 10 月 20 日，行政院釋出四項

激勵股市措施，其中主要的兩項為：鼓勵上市公司運用閒置資金實施庫藏股，以及鼓勵基金及壽險業者加強投資台灣股市。(2) 94 年 12 月 19 日，台灣證券交易所開始實施零股新制，下午 1:40 至 2:30 接受證券商輸入委託，並於 2:30 後以集合競價方式一次撮合成交及回報，買賣申報價格範圍及漲跌幅度同當日普通交易。(3) 94 年 12 月 20 日，立法院三讀通過「證券交易法部分條文修正案」，本次修正重點在於推動公司治理法制化，擴大證券商業務以及加強防制證券不法行為等改革。

#### 四、外匯市場

##### (一) 新台幣對美元匯率走勢

民國 94 年第 4 季新台幣對美元匯率呈先貶後升走勢，平均匯率為 1 美元兌新台幣 33.456 元，較上季貶值 3.40%，本季初主要因美國聯邦準備理事會 (Fed) 升息，以及美國新公布的經濟數據表現強勁，國際美元走強；加上外資及油款匯出，以及壽險業者海外投資買匯需求增加，致新台幣走貶；後因 Fed 暗示升息已近尾聲，以及美國 10 月貿易逆差創下新高紀錄，國際美元下挫；國內因外資大量匯入資金，以及銀行賣出部位，新台幣走升。本季每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在 10 月 24 日之 33.770 元，最高為 12 月 30 日之 32.850 元，波幅為 0.920 元 (見圖 1)。

94 年 10 月間新台幣對美元匯率呈貶值走勢。本月因美國供應管理協會 (ISM) 製造業指數、生產者物價指數及第 3 季國內生產毛額 (GDP) 等經濟數據強勁，市場預期 Fed 將持續升息，國際美元走強，新台幣隨日圓及韓元等亞洲貨幣同步走貶，24 日新台幣對美元匯率為 33.770 元，為本年以來的最低價位，較上月底貶值 1.72%；國內因外資、油款匯出及保險業者買匯需求增加，致外匯需求大於供給，10 月底新台幣對美元匯率為 33.551 元，較 9 月底貶值 1.08%。本月新台幣對美元匯率介於 33.770 至 33.232 元間，全月平均匯率為 33.492 元，較本年 9 月貶值 1.69%。

11 月間新台幣對美元匯率呈先貶後升走勢。本月上、中旬因受 Fed 連續第 12 次升息

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



及美國供應管理協會服務業指數等經濟數據強勁，以及美國資本淨流入創新高足以彌補當月貿易逆差等因素影響，國際美元持續走強，歐元及日圓等亞洲貨幣相對走貶；國內因外匯銀行買入部位，致外匯需求大於供給，22日新台幣對美元匯率為33.626元，較10月底之33.551元貶值0.22%。23日後國內因外資大量匯入，出口商預售遠匯及銀行賣出美元部位，致外匯供給大於需求，新台幣走升，11月底新台幣對美元匯率為33.516元，較10月底微升0.10%。本月新台幣對美元匯率介於33.716至33.395元間，全月平均匯率為33.580元，較本年10月貶值0.26%。

12月間新台幣對美元匯率呈升值走勢。本月Fed第13度升息，惟因會後聲明刪除「政策仍然寬鬆」的評估措辭，暗示升息已

進入尾聲，加上美國10月貿易逆差創下新高紀錄，以及成屋銷售數據不佳，國際美元下挫。國內因外資大量匯入資金及外匯銀行賣出部位，致外匯供給大於需求，12月底新台幣對美元匯率為32.850元，較11月底升值2.03%。本月新台幣對美元匯率介於33.563至32.850元間，全月平均匯率為33.300元，較本年11月升值0.84%。

95年1月間新台幣對美元匯率續呈升值走勢。本月因Fed暗示升息已近尾聲，加上美國供應管理協會製造業指數、就業及零售銷售等經濟數據表現疲弱，國際美元下跌，歐元及日圓、韓元等亞洲貨幣相對走升。國內因外資持續匯入資金，以及廠商賣出外匯支應春節資金需求，致外匯供給大於需求，95年1月底新台幣對美元匯率為31.985元，

較 94 年 12 月底升值 2.70%。本月新台幣對美元匯率介於 32.818 至 31.880 元間，全月平均匯率為 32.108 元，較 94 年 12 月升值 3.71%。

## (二) 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，於 94 年 10 月至 95 年 1 月間並採取下列措施：

1. 於 94 年 12 月 21 日修正發布「銀行業辦理外匯業務作業規範」部分規定，其要點如次：
  - (1) 為配合國際防制洗錢組織金融行動小組 (FATF) 對反恐之建議，爰增訂銀行業辦理國外匯出款時，應將匯款者姓名、帳號或身分證件號碼、地址顯示於電文中之規定。
  - (2) 為配合國內資本市場之開放，對相關業者辦理國內外幣交易有外幣資金需要者，其憑辦文件增加經本行核准之文件。
  - (3) 指定銀行應憑國內顧客提供有外幣保證實際需求之證明文件簽發擔保信用狀，以直接或間接方式，擔保國內廠商之海外子公司 (含大陸地區) 向境外金融機構借款，並應就被擔保之海外公司財務狀況、業務經營情形及其還款財源詳加評估。
  - (4) 基於外匯自由化及銀行業對其發卡對象、信用額度及業務風險，應由銀行

業自行考量，對外國自然人申請國際信用卡、金融卡及轉帳卡所憑外僑居留證及所發各卡之有效期限，均不另作限制。

2. 為持續放寬及簡化外匯管理規定，於 94 年 12 月 6 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」，主要修正重點如次：

- (1) 放寬結匯規定：
  - A. 放寬未成年人之結匯規定：取消結匯用途之限制，每筆結匯金額未達新臺幣 50 萬元者可自由辦理結匯。
  - B. 放寬證券商、期貨商等業者之結匯規定：證券商受託買賣外國有價證券、期貨商辦理受託從事國外期貨交易及證券商經營衍生性金融商品交易業務之相關結匯，不計入業者或委託人當年累積結匯金額。
- (2) 簡化結匯文件：經營全權委託投資外國有價證券業務之業者及壽險業代要保人辦理投資外國有價證券之結匯，其中檢附供銀行業確認之結匯清冊，如個別委託人或要保人每筆結匯金額未達新臺幣 50 萬元者，免填結匯清冊。
- (3) 增訂駐華外交官員及機構之結匯規定：
  - A. 駐華官員：結匯金額按照非居民辦理，每筆結匯金額為 10 萬美元，逕向指定銀行辦理結匯。
  - B. 駐華外交機構：基於外交禮遇，結匯

金額完全自由，不受限制。

(4)增訂外國公司在臺分(子)公司辦理國內員工認購(出售)外國母公司股票之結匯規定：外國公司在臺分(子)公司之員工認購(出售)外國母公司股票之結匯，得由在臺分(子)公司辦理結匯申報事宜，銀行業於確認外國公司在臺分(子)公司

填報之申報書及員工認購(出售)股票清冊無誤後辦理結匯，結匯金額計入員工當年累積結匯金額。

(5)明訂會計師事務所、律師事務所及診所等事業，其每年得逕行結匯金額按照團體之規定辦理，每年結匯金額為5百萬美元。

(三) 外匯交易量

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

單位：百萬美元

	即期	換匯	遠期	新台幣對外幣 無本金交割 遠匯 <sup>2</sup>	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	
90年	758,827	172,551	93,687	34,659	21,320	8,427	105,609	1,160,421	42,102	4,706	
91年	872,844	238,807	114,341	47,725	25,869	8,875	149,630	1,410,366	57,357	5,608	
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	
93年	7月	102,242	53,706	20,013	9,167	2,097	845	24,588	203,491	10,768	9,250
	8月	85,212	50,066	16,956	7,198	2,857	912	21,285	177,288	11,113	8,864
	9月	94,378	50,599	21,546	10,575	2,336	1,447	25,055	195,360	10,955	9,303
	10月	103,316	50,375	19,557	8,786	2,278	1,444	31,177	208,148	15,901	10,407
	11月	123,329	55,603	28,080	11,839	2,453	3,204	30,778	243,446	15,234	11,066
	12月	126,916	61,032	28,105	9,244	1,762	2,253	36,029	256,097	16,653	11,135
94年	1月	125,325	58,367	22,054	8,930	1,836	2,383	24,382	234,346	15,856	11,159
	2月	95,716	43,743	19,398	8,657	1,210	2,063	14,871	177,001	12,111	11,800
	3月	145,214	70,110	25,287	10,665	1,620	3,500	26,910	272,641	13,079	11,854
	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

94 年第 4 季外匯市場日平均交易淨額為 12,784 百萬美元，較上季增加 1.3%。94 年 10 月至 95 年 1 月外匯市場日平均交易淨額依序為 12,464、11,574、14,314 及 14,168 百萬美元，分別較上月變動-0.93%、-7.14%、23.67%及-1.02%（見表 1）。以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）而言，94 年

10 月至 95 年 1 月之日平均交易量依序為 1,113、1,052、1,202 及 1,465 百萬美元，分別較前月變動-13.58%、-5.50%、14.33% 及 21.86%（見圖 2）。

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量在 94 年第 4 季為 665.37 億美元，較上年同季增加 15.40%，較上季減少 6.95%（見圖 3）。如依月份分析，94 年 10 月換匯交易量

圖 2、國內銀行間新台幣對美元即期匯率及交易量

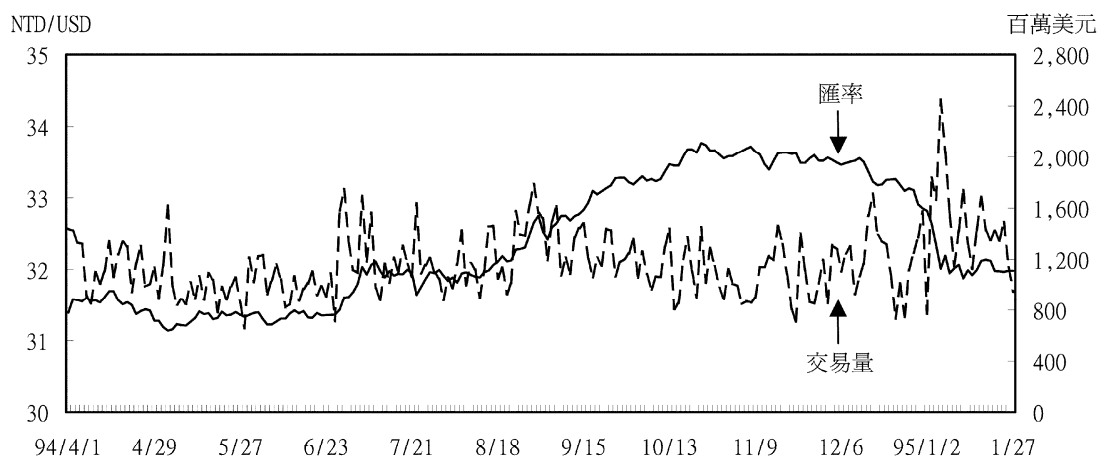
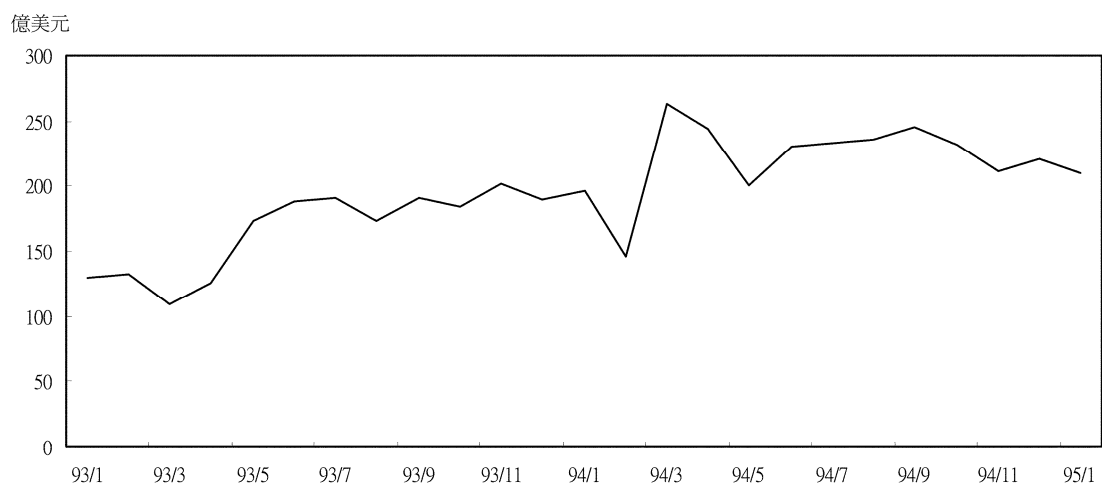


圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖





為 232.36 億美元，較上月減少 5.59%，主要係美元利率看升，換匯交易避險成本提高；加上新台幣貶值，部分壽險業換入美元（swap in）交易到期未再續約，致換匯交易量因而減少。11 月換匯交易量為 211.81 億美元，較上月減少 8.84%，主要係因部分壽險業換匯交易到期未再續約，以及銀行體系外匯存款餘額增加，指定銀行所需外幣資金，改以外匯存款支應，換匯交易量因而下降。12 月換匯交易量為 221.20 億美元，較上月增

加 4.43%，主要係因屆年終，部分銀行積極經由換匯市場調節美元或新台幣資金部位，銀行間換匯交易量因而增加所致。95 年 1 月換匯交易量為 210.18 億美元，較上月減少 4.98%，主要係為減輕換匯交易避險成本之負擔，部分壽險業換入美元（swap in）交易到期未再續約；加上銀行間短天期（含 1 個月期以下）換匯交易比重自 94 年 12 月之 58.79% 減少為 47.56%，週轉率下降，換匯交易量因而減少。

圖 4-1、外匯交易—按交易對象別

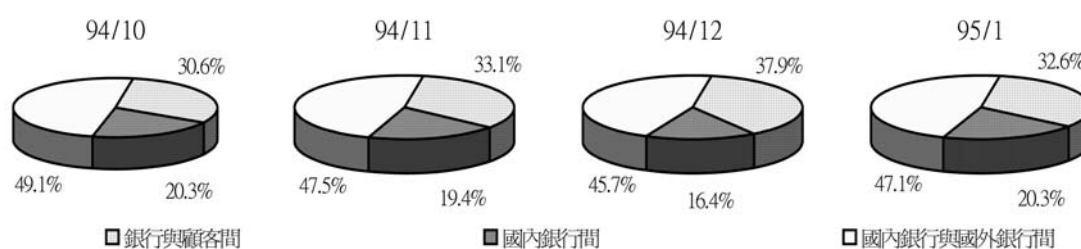


圖 4-2、外匯交易—按幣別

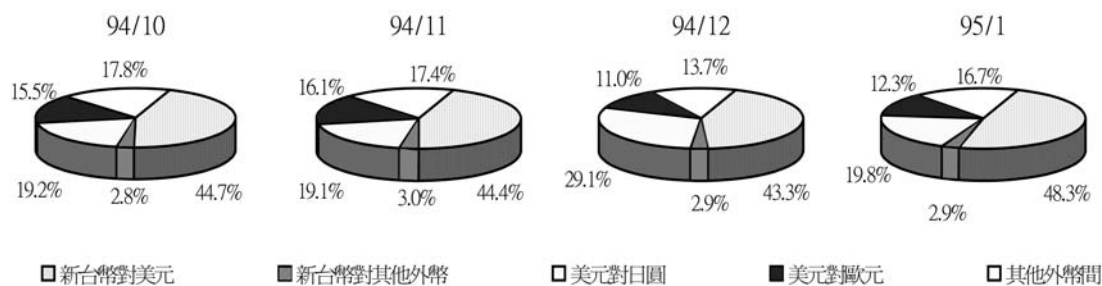
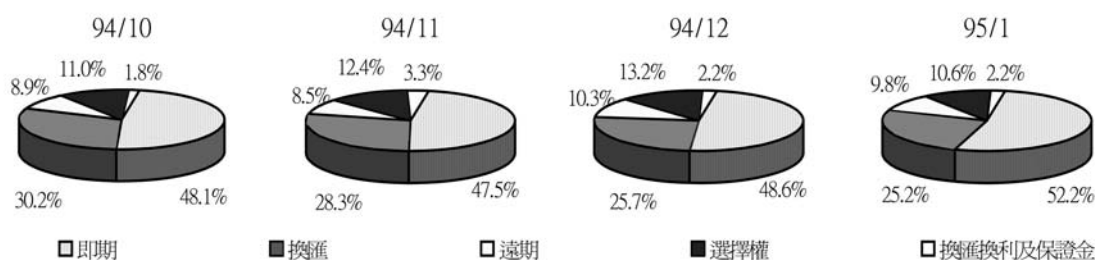


圖 4-3、外匯交易—按交易類別



94 年 10 月至 95 年 1 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 4-1）。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 4-2）。依交易類別分，即期交易最多，換匯交易居次（見圖 4-3）。

（四）衍生性商品

我國店頭市場之涉及外幣的衍生性商品種類齊備，其中與匯率相關之衍生性商品的近年來交易量列於表 1，而匯率以外涉及外幣的衍生性商品交易量則列於表 2。

94 年 12 月底國內銀行承作衍生性金融商品未結清契約名目本金餘額折合新台幣達 30 兆 201 億元，較上季底餘額增加 6.00%。本季底以利率契約占 63.04% 為最多，匯率契約

表 2、匯率以外涉及外幣之新種金融商品的交易金額

單位:百萬美元

	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
90年	12,159	12,170	1,018	74	902	120	0	26,444
91年	22,488	30,518	4,479	2,457	2,131	556	0	62,629
92年	41,855	19,596	10,106	12,036	3,599	610	0	87,801
93年	77,664	20,020	45,635	12,500	6,733	1,102	168	163,823
94年	78,528	25,089	23,668	29,385	4,594	389	581	162,235
93年 7月	4,168	1,657	1,010	1,876	0	95	0	8,806
8月	3,921	1,405	1,692	1,356	1,186	99	14	9,671
9月	5,202	4,063	2,169	1,183	31	36	16	12,700
10月	4,156	930	571	1,344	1,097	18	7	8,123
11月	6,875	3,456	4,320	932	1,122	14	13	16,732
12月	9,556	2,688	2,219	1,258	0	7	10	15,737
94年 1月	5,266	2,410	1,739	1,756	1	99	5	11,275
2月	2,153	1,495	902	1,421	705	11	3	6,690
3月	9,945	1,589	4,031	2,050	1,198	146	68	19,028
4月	8,361	100	2,066	1,504	513	8	12	12,566
5月	8,752	1,720	2,315	1,393	1,204	11	20	15,415
6月	8,738	1,390	3,712	3,145	14	20	192	17,210
7月	6,630	1,515	1,011	2,403	15	14	112	11,700
8月	5,882	270	2,105	2,628	490	29	97	11,501
9月	7,290	3,760	2,149	3,407	14	4	10	16,634
10月	6,053	3,160	1,447	3,662	440	36	41	14,839
11月	4,961	4,920	1,107	3,280	0	12	15	14,295
12月	4,498	2,760	1,085	2,735	1	0	6	11,085
95年 1月	5,092	1,480	2,043	1,775	0	266	8	10,664

占 35.92% 次之。

以交易量而言，國內銀行承作衍生性金融商品大多數屬匯率契約。94 年 10 月衍生性金融商品交易較上月增加 3.67%，主要係換匯及匯率有關之選擇權增加所致；11 月衍生性金融商品交易量較上月增加 2.75%，主要係換利及換匯換利增加所致；12 月衍生性金融商品交易較上月增加 10.63%，主要係換匯及匯率有關之遠期契約增加所致；95 年 1 月衍生性金融商品交易較上月減少 12.50%，主要係換匯及匯率有關之選擇權減少所致。

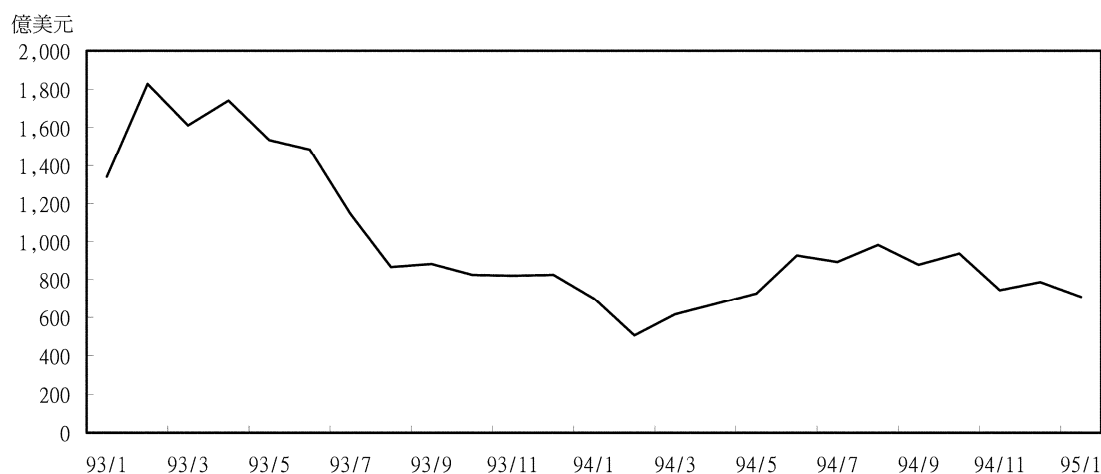
94 年第 4 季，匯率有關之衍生性商品中，以換匯為最多，匯率選擇權居次，遠匯居第三，此三種產品分別占匯率衍生性商品交易量之 53.73%、23.69% 及 17.90%（見表 1）；匯率以外涉及外幣之新種金融商品中以外幣換利為最多，外幣遠期利率協議居次，外幣利率期貨居第三，此三種產品分別占匯

率以外涉及外幣之新種金融商品交易量之 38.57%、26.95% 及 24.06%（見表 2）。

### （五）外幣拆款市場

國內銀行間外幣拆款市場交易量在 94 年第 4 季為 2,470 億美元，較上年同季減少 0.08%，較上季減少 10.28%（見圖 5）。如依月份分析，94 年 10 月外幣拆款月交易量為 937 億美元，較上月增加 6.74%，主要係因市場普遍預期美國將於近期調高利率，長天期資金已率先反應，銀行多以短天期拆款融通所需資金，週轉率相對提高所致。11 月外幣拆款月交易量為 745 億美元，較上月減少 20.48%，主要係因外資匯入、美元利差優勢，外匯存款顯著增加，指定銀行外幣資金充裕；加上市場預期 Fed 將持續升息，部份銀行減少辦理隔夜期拆借，拆款交易週轉率降低所致。12 月外幣拆款月交易量為 788 億美元，較上月增加 5.73%，主要係適逢聖誕

圖 5、外幣拆款市場月交易量圖



新年假期，銀行短天期週轉資金需求較殷，致外幣拆款市場短天期（一、二週）交易量增加所致。95 年 1 月外幣拆款月交易量為 709 億美元，較上月減少 9.99%，主要係因 95 年 1 月 2 日及 16 日美國休市，以及適逢國內農曆春節，致營業日較上月減少 4 日；加上 1 月份國內銀行外匯存款餘額增加，致同業間外幣資金拆借需求降低所致。

#### （六）國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於 94 年第 4 季外匯交易淨額為 439.63 億美元，約占外匯市場總交易量 5.37%，較上年同季減少 8.00%。

全體 OBU 在 94 年 10 月至 95 年 1 月底資產總額分別為 650.72、667.00、701.58 及 670.71 億美元，較上年同期分別變動-2.73%、-4.16%、1.36%及-4.39%，主要係 94 年 6 月起，無本金交割之美元對人民幣遠

期外匯交易及外幣保證金交易所產生之應收（付）款項改按本行修正之淨額法表達，致 OBU 其他資產減少所致；惟 94 年 12 月由於 OBU 存放及拆放金融機構、債票券投資分別增加 21.67 億元及 19.81 億美元，致 OBU 資產總額與上年同期相比轉為正成長。95 年 1 月底資產總額中，本國銀行 OBU 約占 71%。

截至 95 年 1 月底，已開業營運之 OBU 共有 69 家，其中本國銀行 41 家，外商銀行 28 家；就全體 OBU 資金狀況分析，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額之 62%；資金來源地區以亞洲為首占 66%，其次為美洲占 22%。資金運用以存放金融機構及聯行往來占資產總額之 53%為最多，放款占 28%居次，投資債票券占 13%居第三；資金去路地區以亞洲為主占 61%，其次為美洲占 24%。