

民國九十三年第四季國內金融市場

一、貨幣市場

93年第四季由於國際油價及基本原物料價格居高不下，全球利率走升、國際景氣成長動力趨緩，國內經濟由上半年之熱絡回歸平穩。國際美元疲弱推動新台幣匯價走升，外資持續匯入，致國內資金顯得較為寬鬆。93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44億元，94年1月增加為81億元。受到本行於93年9月底及12月底二度升息共一碼半的引導，金融業隔夜拆款平均利率自9月之1.08%上升至94年1月為1.20%。

以下分別就93年10月至94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，93年10月本行為抑制通膨預期，增加發行定存單以控制市場資金水位，加上仍有財政部發行公債與國庫券等緊縮因素，致存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備自9月之102億元減為10億元；11月雖有本行陸續發行定存單，財政部發行公債、國庫券與向銀行標借款項，以及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因公債還本付息增加，致使存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備較上

月轉呈增為47億元；12月雖仍有本行發行定存單，財政部發行公債、國庫券與向銀行標借款項，以及稅款與公營事業盈餘陸續繳庫等緊縮因素，惟因本行準備金乙戶息及退除役官兵俸相繼釋出，地方補助款陸續發放，以及省債還本付息，致使日平均準備貨幣增為74億元。94年1月受到農曆春節將至影響，致使通貨需求明顯增加，惟因外資持續匯入，以及財政部陸續發放公務人員年終獎金及地方補助款等，致使存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備續增為81億元。

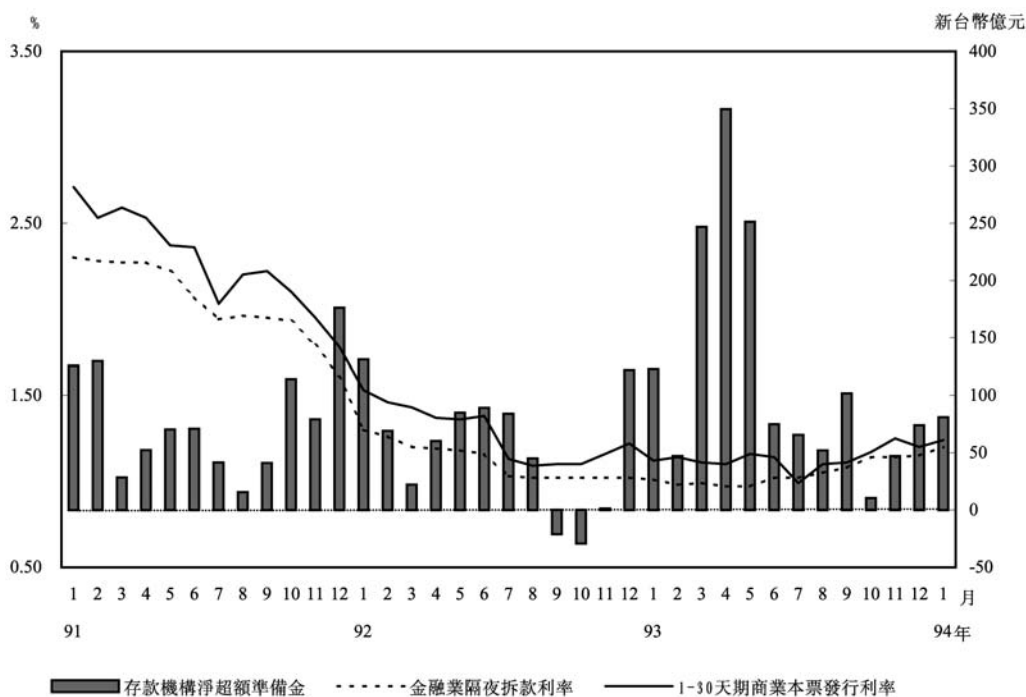
(二) 利率走勢

受到本行於93年9月及12月二度升息之引導，金融業隔夜拆款平均利率自9月之1.08%持續走升，至94年1月升至1.20%水準。票券市場利率同步走高，1-30天期商業本票發行利率由93年9月的1.11%升至94年1月之1.24%，商業本票次級市場利率亦呈上升趨勢。

(三) 票券流通餘額

94年1月底票券流通餘額合計為1兆3,064億元，較93年9月底略增673億元，其中，商業本票減少239億元，可轉讓定存

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
92 1	1.302	1.53	1.84	2.05	1.28	1.37	1.51	1.45	1.43	1.47
2	1.258	1.46	1.70	1.77	1.16	1.21	1.41	1.21	1.24	1.23
3	1.203	1.43	1.51	1.97	1.16	1.19	1.37	1.21	--	1.19
4	1.188	1.37	1.54	1.70	1.11	1.16	1.24	1.23	--	1.19
5	1.181	1.36	1.43	1.72	1.08	1.11	1.21	1.23	--	1.19
6	1.156	1.38	1.45	1.63	1.06	1.09	1.20	1.18	--	1.19
7	1.027	1.13	1.27	1.42	0.82	0.85	0.98	1.09	--	1.07
8	1.024	1.09	1.08	1.33	0.78	0.85	0.89	1.08	--	1.08
9	1.021	1.10	1.19	1.42	0.85	0.89	0.96	1.07	--	1.08
10	1.024	1.10	1.15	1.23	0.86	0.88	0.91	1.07	--	1.08
11	1.022	1.16	1.20	1.37	0.87	0.93	1.03	1.09	--	1.08
12	1.025	1.22	1.34	1.43	0.93	1.01	1.22	1.04	--	1.08
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

單增加 306 億元，國庫券則增加 609 億元，款利率水準維持低檔，企業轉向銀行借貸籌其他則變動不大。商業本票發行量持續減少，主要係銀行資金充裕衝刺放款，以及放

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
92 1	6,813	6,032	13,876	0	0	1,800	6,388	5,520	9,568	33	31	81	392	481	2,427
2	5,097	5,536	13,437	0	0	1,800	4,849	5,127	9,291	27	32	75	222	377	2,271
3	6,875	7,337	12,976	0	0	1,800	6,440	6,772	8,959	37	36	77	398	529	2,141
4	6,404	6,367	13,012	0	0	1,800	5,879	5,884	8,954	33	36	74	491	448	2,183
5	6,143	6,670	12,484	0	500	1,300	5,596	5,669	8,881	28	33	69	520	469	2,235
6	6,196	6,741	11,939	0	200	1,100	5,663	6,047	8,497	25	29	64	508	465	2,278
7	6,754	6,891	11,802	0	500	600	6,290	5,828	8,959	29	26	67	435	538	2,175
8	5,813	5,933	11,682	0	0	600	5,257	5,534	8,682	25	23	69	532	376	2,331
9	6,872	6,935	11,619	300	300	600	5,973	6,106	8,549	25	31	63	574	499	2,406
10	6,210	6,375	11,454	0	300	300	5,481	5,528	8,503	27	29	62	701	518	2,589
11	5,960	5,439	11,975	300	0	600	5,019	4,923	8,599	25	20	66	616	496	2,710
12	6,340	6,371	11,943	0	0	600	5,316	5,826	8,088	32	31	68	992	514	3,187
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	6,251	13,064	0	0	1,309	4,980	4,937	7,799	25	30	70	1,146	1,284	3,886

二、債券市場

本年第四季債券發行市場，中央政府公債方面，為因應國庫調度及中央政府債務基金財務運作需要，總計發行 1,150 億元；地方政府公債方面，為償還銀行借款及到期公債本金，共發行 80 億元。公司債方面，由於受到聯合投信事件後續影響，有資金需求的發行公司相繼轉向其他金融管道融資，因此發行量嚴重萎縮，不僅發行總額較上一季明顯

減少，亦較上年同期負成長。金融債券方面，發行量則明顯增加，主要是各銀行為提高其資本適足率，藉以強化競爭力所致。資產證券化方面，分別由世平興業公司、中國國際商銀及彰銀等發行金融資產信託受益證券及遠東、金億及富泰等建設公司發行不動產資產信託受益證券，由於受惠於債券型基金贖回資金轉向，使得資產證券化商品成為

本季熱門投資標的。本季流通市場部份，由於升息及油價居高影響，景氣擴張明顯放緩，加上在籌碼面與資金面推升下，使得債市維持短多趨勢，公債殖利率則呈小幅向下盤整。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12日財政部委託本行標售標售5年期93-7期增額公債(re-open)350億元，得標利率為2.314%，不僅較7月22日之原始93-7期公債發行利率高出10.4個基本點，也是近兩年5年期公債標售利率最高水準，顯示國庫短期資金調度成本已墊高。就得標行業別來看，銀行業占49.99%最高，主要因目前債券附條件利率僅約1%，以5年期2.314%來看，未來有130個基本點左右的養券空間，況且銀行資金又相當充裕，為消化資金壓力因而積極搶標；證券業居次，為31.86%，票券業居三，為17.86%；信託業微乎其微僅占0.29%，壽險業則未參與投標。

(2)11月15日財政部委託本行標售20年期93-9期公債350億元，得標利率為3.095%，較8月23日標售之同年期公債利率下降23.5個基本點，主要是近期債市出現短多行情影響而回跌，未來利率走高時，對國庫利息負擔較有利。若就得標行業別觀察，主要集中在銀行業及證券業，得標比重分別占39.02%及27.40%，其次為壽險業，占

21.43%，顯示在目前殖利率水準下壽險業持券意願頗高；再次為票券業，占12.15%，信託業則未參與投標。

(3)12月6日財政部委託本行標售10年期93-8期增額公債(re-open)350億元，得標利率為2.53%，較9月15日發行之原始93-8期公債發行利率2.643%下降11.3個基本點，主要因股市疲軟，市場資金大舉湧入債券市場所致。若就得標行業別觀察，以證券業得標比重50.74%最高，其次為銀行業，得標比重29.79%，再次為票券業的18.89%，保險業及信託業最低，各占0.29%。

2. 地方政府公債

本季地方政府公債發行，係指12月8日，由高雄市政府發行之3年期80億元「高雄市政府建設公債」。高雄市政府發行之公債，係採浮動利率定價，即參考180天商業本票利率再加碼，加碼幅度採荷蘭標方式投標決定，投標結果加碼幅度定為1.381%，附加利率上限(CAP)為2.5%，主要參與投標者包括票券業、證券業及銀行業，得標比重分別占65.33%、26.67%及8%，資金用途主要為償還到期的銀行借款及過去發行債券的本金。

3. 公司債

本季以來，由於受到聯合投信事件後續影響，有資金需求的發行公司相繼轉向其他金融管道融資，因此發行市場顯得冷清。本季公司債發行總額僅有223億元，較上年同

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
91	9,620	37,486	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,140	3,773	0	0	260	1,496
92	9,615	44,651	4,548	25,036	0	849	2,790	11,769	1,827	5,412	270	118	450	1,585
93	10,182	49,479	4,650	27,292	420	1,234	2,314	12,156	2,183	7,091	510	441	105	1,265
92/7	755	41,908	450	24,034	0	883	240	11,083	65	4,308	0	15	0	1,585
8	644	42,496	300	24,333	0	883	279	11,313	65	4,370	0	12	0	1,585
9	1,068	43,182	400	24,442	0	873	236	11,496	274	4,632	88	84	70	1,655
10	774	43,831	300	24,739	0	873	182	11,603	252	4,882	0	79	40	1,655
11	619	43,923	298	24,689	0	849	51	11,524	238	5,100	32	106	0	1,655
12	1,306	44,769	350	25,036	0	849	465	11,769	377	5,412	114	118	0	1,585
93/1	1,004	44,948	800	25,242	0	849	130	11,717	74	5,479	0	116	0	1,545
2	594	45,390	300	25,539	0	849	199	11,789	95	5,555	0	113	0	1,545
3	1,263	46,404	400	25,936	150	999	76	11,718	494	6,020	93	196	50	1,535
4	792	47,066	400	26,332	0	999	288	11,957	84	6,089	0	194	0	1,495
5	882	48,021	350	26,082	0	999	314	12,090	165	6,240	53	233	0	1,495
6	1,014	47,522	350	26,431	0	999	456	12,036	129	6,333	44	253	35	1,470
7	1,084	47,892	350	26,481	190	1,188	352	12,263	192	6,275	0	250	0	1,435
8	734	48,325	300	26,780	0	1,188	180	12,229	155	6,410	99	333	0	1,385
9	633	48,697	350	27,129	0	1,179	96	12,176	136	6,495	51	333	0	1,385
10	670	49,274	350	27,479	0	1,179	90	12,179	230	6,722	0	330	0	1,385
11	549	48,684	350	26,946	0	1,155	82	12,181	99	6,776	18	331	0	1,295
12	963	49,479	350	27,292	80	1,234	51	12,156	330	7,091	152	441	0	1,265
94/ 1	1,115	49,985	800	27,688	50	1,284	36	12,094	163	7,230	66	484	0	1,205

*：資產證券化受益證券之發行餘額數字，不包含創始機構自行購回部分。

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國台灣地區金融統計月報」。
- (2) 財政部證券暨期貨管理委員會「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」。

期減少 68.05%，其中無擔保公司債發行 213 億元或占 95.52%，有擔保公司債僅 10 億元或占 4.48%。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 131 億元，占公司債發行總額的 58.74%。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 2.6500%及 2.4833%，7 年期無擔保公司債為 3.0805%。

其次，再就發行業別觀察，主要為海運、發電、鋼鐵、航運、化工及電腦等行業。及至 94 年 1 月，公司債發行仍相較冷清，全月金額僅 36 億元，主要發行行業為投資公司、航空運輸及票券金融等業別。

4. 金融債券

本季金融債券總共發行 659 億元（主順位及次順位部位，分別為 269 億元及 390 億

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 (%)
91	1,343,990	606,590	45.1	737,400	54.9
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
92/ 7	189,364	120,371	63.6	68,993	36.4
8	142,503	82,028	57.6	60,475	42.4
9	118,981	59,293	49.8	59,688	50.2
10	168,764	104,409	61.9	64,355	38.1
11	136,269	78,770	57.8	57,499	42.2
12	165,607	99,124	59.9	66,483	40.1
93/ 1	113,987	65,503	57.5	48,484	42.5
2	118,115	61,396	52.0	56,719	48.0
3	193,141	123,067	63.7	70,074	36.3
4	184,170	116,748	63.4	67,422	36.6
5	150,394	84,086	55.9	66,308	44.1
6	154,914	83,314	53.8	71,600	46.2
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

元)，較上年同期減少 23.99%，但發行金額則約為同期公司債的三倍。金融債券的發行成本，主要取決於其信評，大致是同天期公債殖利率加碼 20 到 25 個基本點，信評愈差則加碼愈多。整體而言，由於本季市場資金寬鬆帶動債券利率走低，5 年期主順位金融債券發行利率介於 2.1% 至 2.5%，較上一季平均減少約 40 個基本點，大幅降低銀行的籌資成本。資金用途方面，主要為發行銀行加速降低逾放比，並提高資本適足率以及中長期授

信之需求。就發行銀行來看，依發行較大宗者主要為國泰世華、台灣企銀、土銀、國際商銀、台新、聯邦及日盛等銀行。94 年 1 月，發行金額為 163 億元，主要是新竹企銀發的無到期日金融債券 100 億元，其餘依次為華銀、國泰世華及中華開發等。

5. 資產證券化受益證券

本季資產證券化受益證券總共發行 169.51 億元，其中，金融資產證券化方面，主要為 11 月 12 日由世平興業股份有限公司

私募之 5 年期企業應收帳款債權信託受益證券 12.56 億元、12 月 16 日由中國國際商業銀行公募之 3 年期企業貸款債權信託受益證券 53.5 億元，及 12 月 20 日由彰化銀行私募之 20 年期房地產抵押貸款債權信託受益證券 53.75 億元，合計 119.81 億元，包括第一順位及次順位證券分別為 99.97 億元及 19.84 億元，前者得作金融機構流動準備資產，後者係由創始機構購回作為信用加強；前述 5 年、3 年及 20 年期證券化之最優證券加權平均發行利率分別為 1.163%、2.55% 及 2.02%。不動產證券化方面，包括 11 月 19 日由遠東建設股份有限公司私募之 6 年期不動產資產信託受益證券 5.3 億元及 12 月 28 日由全億建設與富泰建設股份有限公司公募之 6 年期不動產資產信託受益證券 44.4 億元，合計 49.7 億元，其中第一順位及次順位證券分別為 27.5 億元及 22.2 億元，最優證券加權平均發行利率為 3.0214%。上述受益證券主要的投資者以壽險公司及銀行為主，債券型基金則次之。至 94 年 1 月，發行金額為 66 億元，分別由新光人壽、安信信用卡及世平興業等公司所發行。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

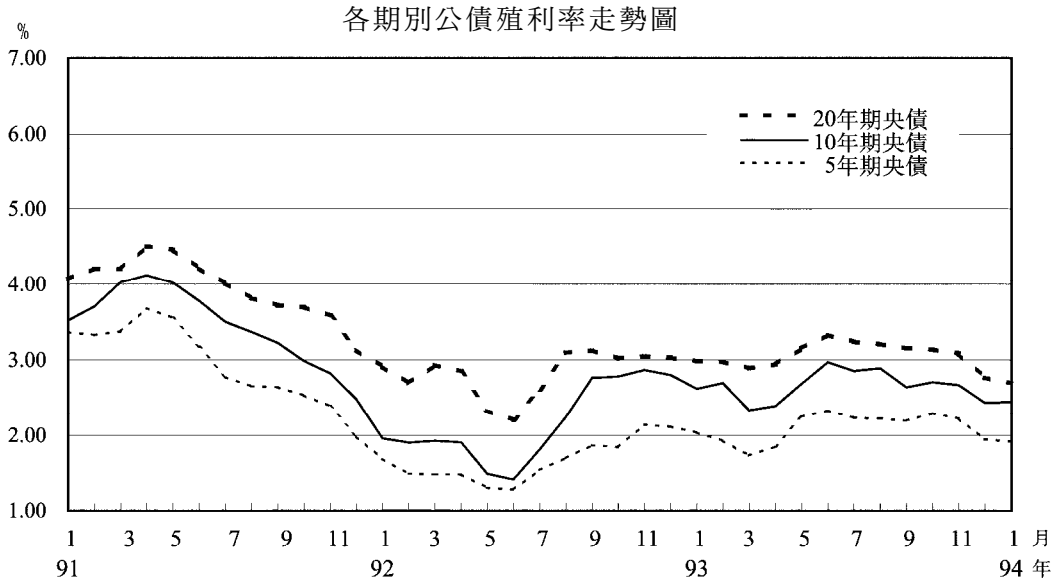
93 年 10 月以來，因國際油價持續攀高，引發通膨之預期，加上本行調升利息一碼等利空影響，5 年期及 10 年期公債殖利率分別走高為 2.2955% 及 2.7042%。11 月，由於美

元持續貶值引發新台幣升值不斷，間接舒緩物價上漲壓力，進而激勵債市多頭氣氛，5 年期及 10 年期公債殖利率分別走低為 2.2258% 及 2.6679%。12 月，由於景氣擴張明顯放緩，加上在籌碼面及資金面推升下，使得債券持續維持短多格局，5 年期及 10 年期公債殖利率持續走低，分別為 1.9480% 及 2.4336%。及至 94 年 1 月，因景氣趨緩向下，債市避險需求增加，5 年期及 10 年期公債殖利率分別為 1.9160% 及 2.4427%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 60 兆 2,619 億元，較上年同期增加 28.04%，買賣斷交易及附條件交易分別增加 36.05% 及 16.04%，其中買賣斷交易明顯增加，主要係投信公司處分所持有之債券，以應債券型基金被贖回的資金需求，以及買入評等較高債券來提高信評所致；若就各類債券交易來看，九成八以上仍為政府公債，本季交易金額達 59 兆 644 億元，較上年同期增加 27.83%，其次是公司債，交易總額為 8,705 億元，較上年同期顯增 39.79%，再次為金融債券，交易金額達 1,807 億元，較上年同期驟增 288.60%，第四為外國債券，交易金額為 1,350 億元，較上年同期減少 27.73%，至於資產證券化受益證券，因其次級市場尚不活絡，成交值僅有 112 億元。及至 94 年 1 月，整體債市交易仍相當熱絡，單月成交金額續增為 23 兆 5,568 億元，其中買賣斷與附條件交易分別占 67.8% 及 32.2%。

各期別公債殖利率走勢圖

中央銀行季刊 第二十七卷第一期 民國九十四年三月



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	櫃 買 中 心							
		證交所	小 計	政府公債	公司債		金融債券	受益證券	外國債券
		可轉換 公司債			普通	可轉換			
91	1,343,990	191	1,343,799	1,331,876	6,562	1,960	537	--	2,864
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
92/ 7	189,364	10	189,354	186,362	1,977	275	92	--	648
8	142,503	10	142,493	140,061	1,643	248	39	--	502
9	118,981	5	118,976	116,415	1,530	236	138	11	646
10	168,764	4	168,760	165,879	1,798	329	120	2	632
11	136,269	6	136,263	133,508	1,718	267	131	1	638
12	165,607	4	165,603	162,684	1,737	364	214	6	598
93/ 1	113,987	5	113,982	112,082	1,105	284	89	--	422
2	118,115	6	118,109	115,525	1,398	436	173	10	567
3	193,141	4	193,137	189,905	1,746	548	160	30	748
4	184,170	5	184,165	181,339	1,555	468	141	10	652
5	150,394	4	150,390	147,851	1,464	369	156	42	508
6	154,914	2	154,912	152,101	1,459	304	460	81	507
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	205,706	2	205,704	201,821	2,746	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	2,376	310	1,100	56	327

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

2. 集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易冷

清，成交金額僅 5 億元，較上年同期減少 9 億元。

三、股票市場

93 年 10 月至 94 年 1 月期間，台股呈現溫和波動局面。93 年 10 月間，由於國際非鐵金屬價格反轉向下，以及美林證券降低晶圓雙雄獲利預估，致使股市走低；11 月及 12 月間，在國際油價快速回跌，以及外資大幅買超的激勵下，股市緩步回升；94 年 1 月間，由於外資反買為賣，以及第 35 號會計公報的利空效應，致使股市下滑，1 月底加權指數由 93 年 9 月底的 5,845.7 點漲至 5,994.2 點，漲幅為 2.54 %。

93 年 10 月份股市衝高後回軟，10 月底加權指數較上月底下跌 2.39 %。10 月上旬股市攀高，加權指數曾於 10 月 7 日一舉登上 6,103 點，此期間主要利多因素為摩根士丹利資本國際公司（MSCI）將於 11 月底調高台股權重效應發酵，外資大幅加碼台股。10 月中下旬股市回跌，此期間主要利空因素包括：（1）美林證券降低晶圓雙雄獲利預估；（2）國際非鐵金屬價格重挫，導致原物料類股及航運股大跌；（3）國際油價持續維持高檔；（4）中國第 3 季經濟成長率超過市場預期，市場擔心中國可能二度實施宏觀調控。

93 年 11 月份股市先堅後軟，11 月底加權指數較上月底上漲 2.43 %。11 月 1 日至 18 日期間股市攀高，加權指數由 5,706 點漲至

6,050 點，此期間主要利多因素包括：（1）國際油價快速下滑；（2）多家外資券商調高台股投資評等；（3）MSCI 調高台股權重及亞洲貨幣看升，激勵外資大幅買超。自 11 月 19 日以後股市轉趨下滑，此期間主要利空因素包括：（1）美國股市重挫，導致外資一度反買為賣；（2）亞洲貨幣大幅升值，引發亞洲主要股市聯袂走軟；（3）指數逼近 6 千點關卡，獲利回吐賣壓增強。

93 年 12 月份股市先盤整後震盪趨堅，12 月底加權指數較上月底上漲 5.05 %。12 月 1 日至 10 日期間股市狹幅盤整，加權指數微升，此期間主要利多因素包括：（1）國際油價大幅回落，（2）立委選前政策作多；主要利空因素包括：（1）標準普爾信評公司將台灣主權評等展望調降為負向，（2）立委選前不確定性升高，市場觀望氣氛濃厚，又外資出現賣超。自 12 月 11 日以後股市震盪走高，此期間主要利多因素包括：（1）立委選後國內政治趨於和解，（2）美林證券調升台股投資評等，激勵外資大幅買超，（3）法人積極進行年底作帳，拉抬股價。

94 年 1 月份股市先軟後堅，1 月底加權指數較上月底下跌 2.37 %。1 月 3 日至 24 日期間股市走軟，此期間主要利空因素包括：

(1) 美國加速升息及國際股市疲軟，導致外資賣超，(2) 第 35 號會計公報實施，電子業財報問題引起市場疑慮，(3) 國際油價再度大漲，(4) 新台幣升值導致電子業匯兌損失擴大。1 月 25 日至 31 日期間股市反彈回升，此期間主要利多因素包括：(1) 兩岸春節包機順利成行，兩岸關係轉佳，(2) 美股反彈上揚，促使外資轉為買超。

就各類股股價的變動而言，93 年 10 月份金融股一枝獨秀，其餘各類股多告下跌。金融股上漲 2.76%，主要係因央行升息一碼使得金融機構利差加大，以及外資持續加碼；電子股下跌 3.39%，主要係因美林證券調降

晶圓雙雄獲利預估，晶圓雙雄第 4 季產能利用率將大幅降低；傳統產業類股普遍下挫，主要係因大股東逢高出脫持股，進行獲利了結，以及國際原物料價格重挫，導致相關類股大跌，其中紡織股下跌 5.84%，造紙股下跌 6.07%，營建股下跌 5.17%，水泥股下跌 6.31%，鋼鐵股下跌 7.41%，運輸股下跌 3.81%。

93 年 11 月份在亞洲貨幣看升，外資大幅買超的激勵下，大多數類股均呈上揚，僅金融股及汽車類股微幅下跌。電子股上漲 3.52%，紡織股上漲 7.13%，鋼鐵股上漲 5.40%，運輸股上漲 5.17%，營建股上漲

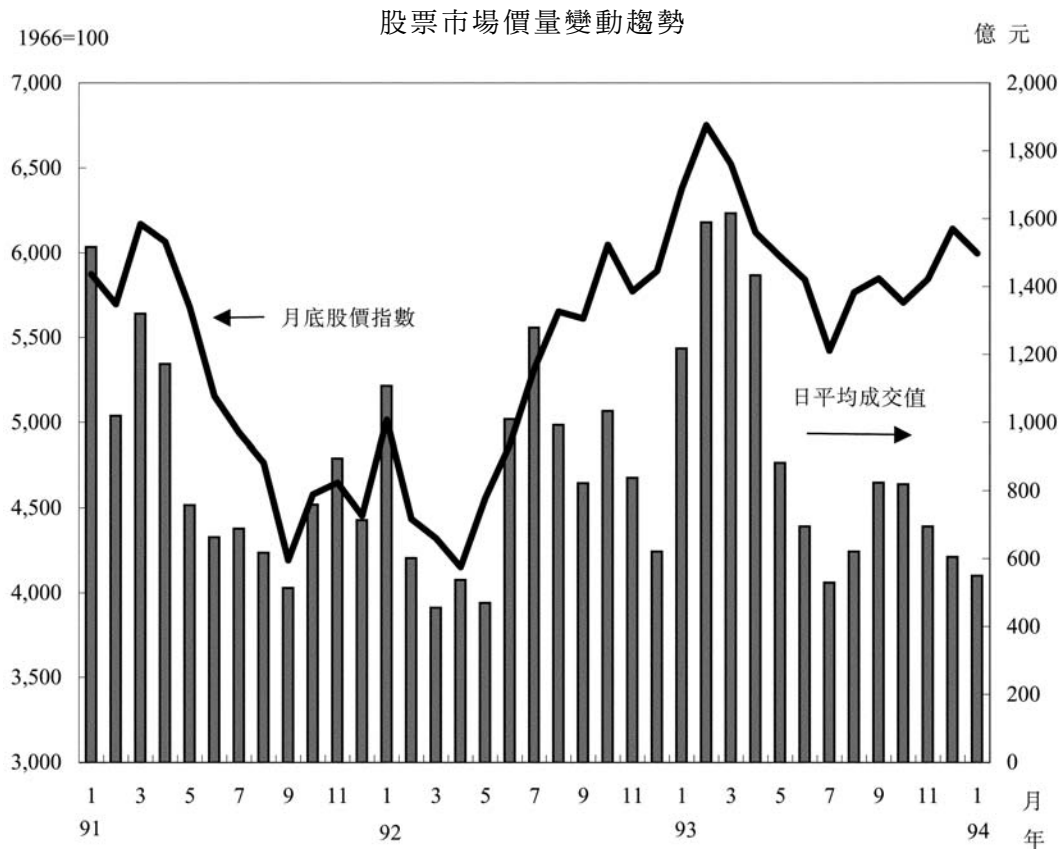


表1 集中市場各類股股價之變動

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
93年9月底	5,845.7	217.2	987.2	272.6	251.4	164.0	158.0	60.4	141.3	73.0
93年10月底	5,705.9	209.8	1,014.4	260.7	236.7	154.1	149.9	56.6	135.8	71.2
93年11月底	5,844.8	217.2	1,009.0	267.6	253.6	158.0	152.9	59.8	139.0	70.8
93年12月底	6,139.7	229.9	1,048.6	285.2	268.5	174.3	179.8	64.1	142.8	73.9
94年1月底	5,994.2	226.0	1,010.0	265.5	249.3	165.3	168.6	61.4	142.2	71.6
93年10月底 與上月底比%	-2.39	-3.39	+2.76	-4.36	-5.84	-6.07	-5.17	-6.31	-3.93	-2.44
93年11月底 與上月底比%	+2.43	+3.52	-0.54	+2.65	+7.13	+2.57	+2.01	+5.69	+2.40	-0.67
93年12月底 與上月底比%	+5.05	+5.86	+3.92	+6.56	+5.91	+10.27	+17.64	+7.09	+2.68	+4.44
94年1月底 與上月底比%	-2.37	-1.72	-3.68	-6.92	-7.17	-5.14	-6.24	-4.17	-0.36	-3.13

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
93年9月底		49.6	62.4	43.7	108.5	88.3	127.9	93.2	46.6	66.9	93.4
93年10月底		50.0	60.2	42.8	100.4	83.6	125.5	89.7	46.3	66.5	91.2
93年11月底		48.9	61.0	42.8	105.8	85.8	123.4	94.3	47.2	67.3	92.5
93年12月底		50.3	65.2	44.7	107.9	89.8	131.5	97.5	54.3	72.4	98.5
94年1月底		45.5	64.8	43.2	106.1	87.3	129.2	93.6	53.0	71.0	96.0
93年10月底 與上月底比%		+0.89	-3.57	-2.13	-7.41	-5.28	-1.89	-3.81	-0.73	-0.64	-2.37
93年11月底 與上月底比%		-2.20	+1.36	+0.14	+5.40	+2.63	-1.67	+5.17	+1.99	+1.20	+1.48
93年12月底 與上月底比%		+2.84	+6.89	+4.37	+1.91	+4.66	+6.60	+3.37	+15.15	+7.53	+6.44
94年1月底 與上月底比%		-9.51	-0.57	-3.49	-1.59	-2.83	-1.75	-4.03	-2.45	-1.93	-2.48

表2 機構投資人買賣超

單位：億元

年 月	外 資	投 信	自營商	合 計
92年全年	5,490	-57	298	5,731
93年全年	2,840	-141	-154	2,545
93年1月	958	-59	100	999
93年2月	302	-97	76	281
93年3月	-184	-111	-100	-395
93年4月	-162	-45	-128	-335
93年5月	-721	-37	-29	-787
93年6月	55	32	-159	-72
93年7月	-101	-36	-67	-204
93年8月	575	145	11	731
93年9月	328	85	1	414
93年10月	470	-63	-4	403
93年11月	1,145	14	23	1,182
93年12月	174	32	122	328
94年1月	-18	-10	-5	-33

2.01%。

93年12月份由於國際油價回落，兩岸關係轉佳，以及年底法人積極作帳，致使各類股普呈上揚；其中營建股漲幅高達17.64%，其次為觀光股，漲幅為15.15%。電子股上漲5.86%，金融股上漲3.92%，紡織股上漲5.91%，造紙股上漲10.27%，運輸股上漲3.37%。

94年1月份在國際油價再度激升，第35號會計公報的利空效應，以及外資賣超的衝擊下，各類股普遍下挫，其中紡織股下跌7.17%，營建股下跌6.24%，造紙股下跌5.14%，電子股下跌1.72%，金融股下跌3.68%，運輸股下跌4.03%。

從三大法人買賣超來看，93年10月至12月外資仍持續出現買超，主要係因MSCI調高台股權重，亞洲貨幣看升，以及台股漲幅落後國際股市，對外資仍具有吸引力；94年1月外資轉而出現賣超，主要係因美國股市疲軟不振，國際油價再度激升，以及第35號會計公報的利空效應。投信法人於93年10

月出現賣超，主要係因股價逼近6千點關卡，市場解套賣壓沉重，促使投信逢高減碼；93年11月及12月在外資大幅買超的激勵及年底作帳需要下，投信出現買超；94年1月份，由於元月資金行情期待落空，以及第35號會計公報的衝擊，致使投信出現賣超。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，在93年10月及94年1月均因股市行情下滑而出現賣超，但在93年11月及12月則因股市行情向上而出現買超。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1)93年11月18日，金管會決議，自94年起公開發行公司可自行選擇是否公布財測，且公布財測者可選擇要公布簡式或完整式財測。(2)93年11月29日，台灣證券交易所正式推出與英國富時指數有限公司(FTSE)合作編製之台灣中型100指數及台灣資訊科技指數。(3)93年11月29日，陸委會宣布開放國內證券商赴大陸設立子公司。

四、外匯市場

(一) 新台幣對美元匯率走勢

民國93年第4季新台幣對美元匯率呈升值走勢，平均匯率為1美元兌新台幣32.937元，較上季升值3.16%。本季因美國經常帳逆差及財政赤字隱憂仍在，國際美元持續下跌，加上12月26日南亞大地震引發重大災

情，使國際資金大量流入東北亞國家股市以及國內出口商提前賣出遠匯，致新台幣呈升值趨勢。本季每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在10月1日之33.940元，最高為12月31日之31.917元，波幅為2.023元(見圖1)。

93年10月間新台幣對美元匯率呈升值走勢。本月上旬因美國公布9月份非農業就業新增人數遠低於市場預期，加上市場臆測人民幣可能在近期進行重估，引起市場大量拋售美元，買入亞洲貨幣，使得美元對國際主要貨幣全面下跌。中旬後因美國8月商品及服務貿易逆差擴大至540.4億美元，較7月增加近7%，及油價突破每桶50美元，為23年來最高水準，市場憂慮美國經濟復甦前景，日本央行總裁福井俊彥又表示，近來匯率波動對日本經濟不構成威脅，促使美元對日圓匯價進一步下跌；此外，外資持續匯入國內，以及銀行賣出美元部位等因素亦使得新台幣持續升值，10月底新台幣對美元匯率升至33.435元，較9月底升值1.64%。本月新台幣對美元匯率介於33.435至33.940元間，全月平均匯率為33.808元，較本年9月升值0.33%。

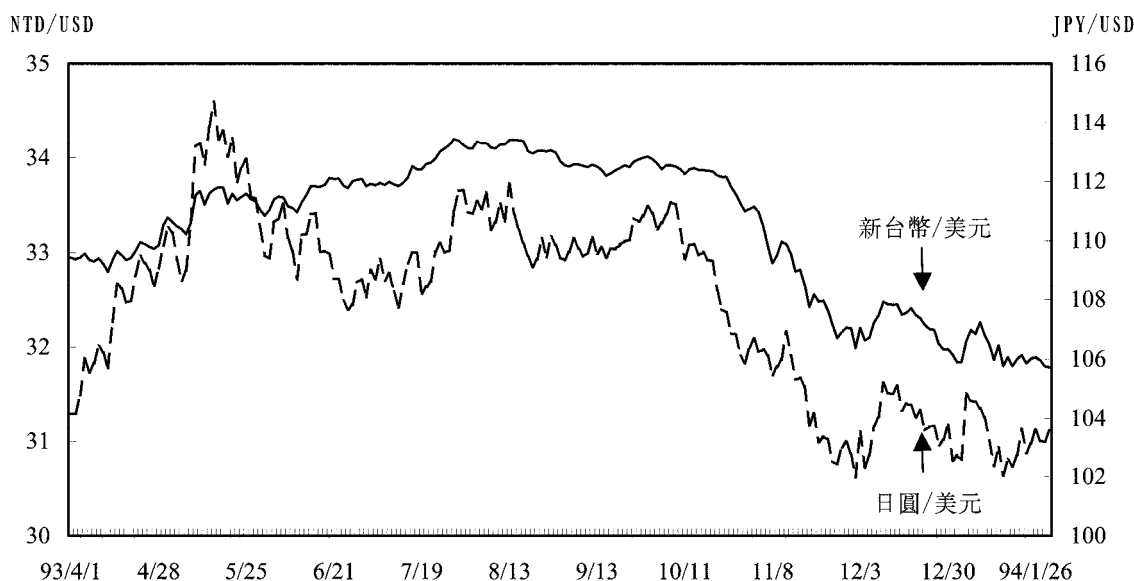
11月間新台幣對美元匯率持續呈升值走勢。本月上旬美元在美國選舉結果明朗後短暫走強，惟因美國基本面問題，即經常帳逆差及財政赤字之隱憂，以及市場相信美國政府將樂見美元貶值以幫助改善赤字，雖有意外強勁的10月份就業數字，美元對主要貨幣仍全面下跌。中旬後因美國聯邦準備理事會（FED）主席葛林斯班指出，外資對美元資產需求終將減弱之警語，及油價回升至每桶50美元，造成美元持續下跌；加上MSCI指數調整台股權值比重，吸引外資大量匯入國

內，以及出口商提前賣出遠匯等因素亦使得新台幣持續升值，11月底新台幣對美元匯率升至32.205元，較10月底升值3.82%。本月新台幣對美元匯率介於32.095至33.482元間，全月平均匯率為32.777元，較本年10月升值3.15%。

12月間新台幣對美元匯率呈先貶後升走勢。本月上旬因市場臆測美元已過度貶值，亞洲各國央行可能採行干預措施，加上FED五度升息等因素影響，使美元相對亞洲各主要貨幣出現短線走強態勢，12月10日新台幣對美元匯率為32.475元，較11月底之32.205貶值0.83%。中旬後因市場投資人對美國解決雙赤字的信心不足，以及12月26日南亞大地震引發重大災情，使資金轉入東北亞，東北亞主要貨幣包括日圓、韓元均對美元升值，而國內匯市因出口商年底資金需求提前賣出外匯及外資持續匯入影響，致外匯市場供給大於需求，12月底新台幣對美元匯率升至31.917元，較11月底升值0.90%。本月新台幣對美元匯率介於31.917至32.475元間，全月平均匯率為32.227元，較本年11月升值1.71%。

94年1月間新台幣對美元匯率呈先貶後升走勢。本月上旬受到美國新公布之非農業就業人口增加數表現良好，市場對美國經濟復甦後勢轉趨樂觀，並預期FED可望於元月底升息，加上美國財長史諾表示布希政府已將縮減財政赤字列為重要施政目標，致美元

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



對各主要貨幣反彈，1月10日新台幣對美元匯率為32.263元，較93年12月底之31.917元貶值1.07%。中旬因美國11月商品及服務貿易逆差再創歷史新高，引發市場憂慮美國雙赤字的問題，造成美元下跌。下旬則因美國陸續公布之各項主要經濟數據較預期佳，投資人認為FED可能不會減緩升息速度等因素影響，致國際美元暫時止跌，94年1月底新台幣對美元匯率為31.790元，較93年12月底升值0.40%。本月新台幣對美元匯率介於31.790至32.263元間，全月平均匯率為31.939元，較93年12月升值0.90%。

(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，除循序開放外資進出、審核監督指定銀行報備辦理新種外匯業務，以及核准外匯指定銀行新增申

請家數並維持金融紀律外，且於93年10月至94年1月間陸續採取下列措施：

1. 同意指定銀行報備辦理之新種外匯業務中，除傳統衍生性商品外，尚包括新台幣利率交換結合外幣利率交換及選擇權之類的衍生性商品組合業務；以及新台幣定存或外幣定存與衍生性商品結合之「組合式商品」，有些並有附加條件如不侵蝕存戶本金、可取消、可延展及可提前買回等，並開放指定銀行申請辦理「外幣氣候選擇權」業務。

2. 為加強國內銀行對海外台商服務及增進其經營效率，93年10月13日通函指定辦理外匯業務銀行（DBU）得接受同一銀行國際金融業務分行（OBU）委託代為處理境外外匯存款業務及境外外幣匯兌之匯入匯款業務。

3. 為擴大台北外匯市場，並營造公平、安全及合理的交易秩序與環境，93年10月20日起開放指定銀行申請辦理外幣保證金交易代客操作業務。

4. 為便於民眾兌換外幣，93年11月8日通函各指定辦理外匯業務銀行及辦理簡易外匯業務銀行，辦理買賣外幣現鈔之業務之銀行有依規定收兌外幣之義務並應加強偽鈔辨識能力，不得對客戶拒絕收兌外幣，且本行並未規定收兌外幣應憑水單。

5. 為配合 FAIT 對反恐的建議，93年11月8日通函指定辦理外匯業務銀行及辦理國外匯款之銀行業，於辦理國外匯出匯款時，必須將匯款者之全名、帳號或身分證號碼及地址，顯示於匯款電文中。

6. 同意銀行申請辦理網路銀行外匯業務，提供年滿20歲之本國自然人客戶於營業時間內利用網際網路辦理每筆金額未達等值新台幣50萬元之外匯結匯、原幣匯出匯款，及境內同一銀行本人帳戶或事先約定同一銀行第三人帳戶之外幣轉帳。

7. 為提供國內銀行辦理衍生性外匯商品業務更便捷之管道，自94年1月3日起開放指定銀行採負面表列方式辦理衍生性外匯商品業務。除下列三項須事先向本行申請許可外，其餘採事後報備方式辦理：

(1) 尚未開放、開放未滿半年及與其連結之新金融商品。

(2) 涉及或連結新台幣匯率之衍生性金融

商品。

(3) 外幣計價而標的風險涉及國內者。

8. 為持有債權或有價證券等資產之機構法人規避屆時無法獲得償還之信用風險，及提供投資人更多樣化之金融商品，94年1月28日起同意指定銀行對國內、外法人辦理外匯信用違約交換（Credit Default Swap, CDS）及外匯信用違約選擇權（Credit Default Option, CDO）業務。

至94年1月底止，累計外匯指定銀行家數為1,105家，其中本國銀行1,039家（包括總行43家，分行996家），外商銀行66家；累計核准辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務之非指定銀行共3家。94年1月底本行外匯存底為2,427.44億美元，較93年12月底增加10.06億美元。93年全年外資流入597.83億美元，流出517.43億美元，淨流入金額為80.40億美元。

（三）外匯交易量

93年第4季外匯市場日平均交易淨額為10,888百萬美元，較上季減少19.1%。93年10月至94年1月外匯市場日平均交易淨額依序為10,407、11,066、11,135及11,159百萬美元，分別較前月變動11.87%、6.33%、0.62%及0.22%。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，93年10月至94年1月之日平均交易量依序為898、1,190、982及998百萬美元，分別較前月變動

9.42%、32.47%、-17.47%及 1.60%（見圖 2 及表 1）。

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量在 93 年第 4 季為 576.57 億美元，較上年同季增加 55.90%，較上季增加 3.98%（見圖 3）。

如依月份分析，93 年 10 月國內銀行間新台幣與外幣換匯交易量為 184.35 億美元，較上月減少 3.59%，主要係新台幣利率已於 10 月 1 日調升，調幅確定，但市場預期聯邦資金利率將於 11 月份再度調高，國際市場美元利率逐步反映，指定銀行間換匯市場交易量因而減少。11 月換匯交易量為 202.10 億美元，較上月增加 9.63%，主要係指定銀行利用銀行間換匯市場靈活調度短期資金，以及指定銀行與客戶間換匯交易量增加，使指定銀行彼此間互相拋補意願提高等因素影響所

致。12 月換匯交易量為 190.12 億美元，較上月減少 5.93%。94 年 1 月換匯交易量為 196.94 億美元，較上月增加 3.59%，主要係因市場預期美國仍將調高利率，改以換匯交易取得部份外幣資金所致。

93 年 10 月外匯交易以對象分，銀行間交易占 68.2%，銀行與顧客交易占 31.8%。依幣別分，新台幣對美元交易占 45.0%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易占 20.2%，對歐元交易占 16.5%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 49.6%，換匯交易占 24.2%，選擇權交易占 15.0%，遠期交易占 9.4%，保證金及換匯換利交易占 1.8%。

11 月外匯交易以對象分，銀行間交易占 66.2%，銀行與顧客交易占 33.8%。依幣別分，新台幣對美元交易占 51.5%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易占 14.1%，對

圖 2、國內銀行間即期新台幣對美元匯率及市場交易數量圖

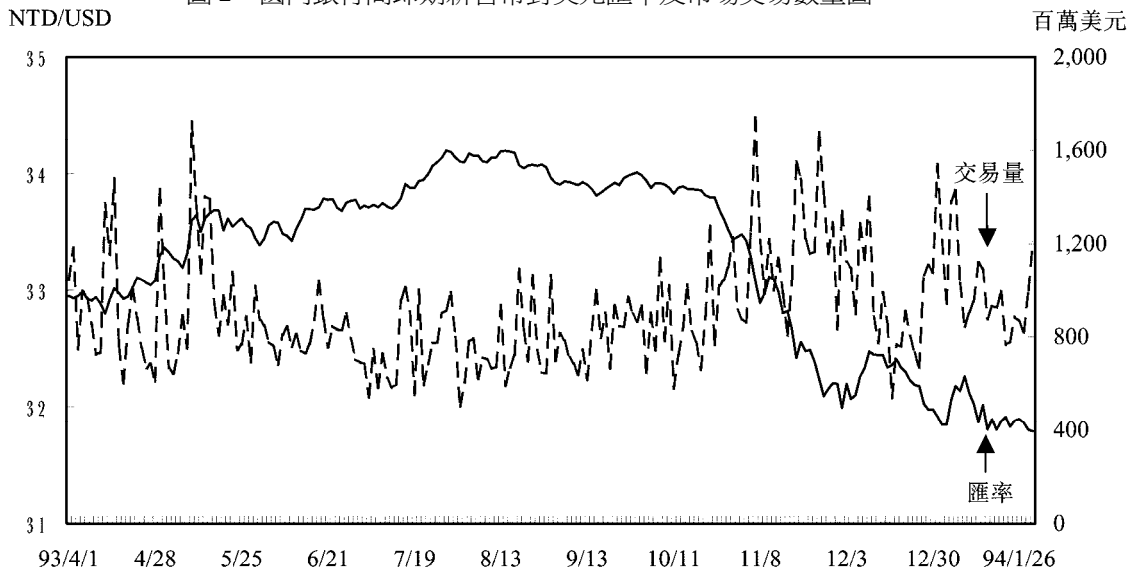


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

單位：百萬美元

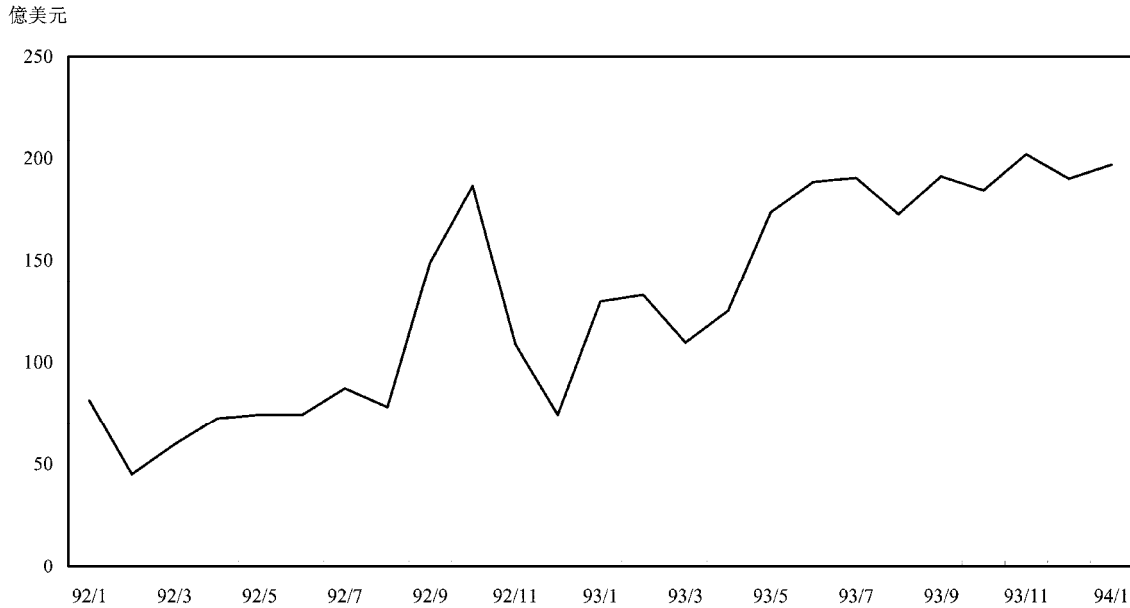
	即期 ²	換匯 ³	遠期	台幣對外幣 無本金交割 遠匯 ⁴	保證金交易	換匯換利	匯率選擇權	交易淨額 ⁵	OBU 交易淨額	日平均 總交易 淨額
90年	758,827	172,551	93,687	34,659	21,320	8,427	105,609	1,160,421	42,102	4,698
91年	872,844	238,807	114,341	47,725	25,869	8,875	149,630	1,410,366	57,357	5,619
92年	1,058,850	361,490	156,323	67,824	33,907	13,930	213,198	1,837,698	88,352	7,322
93年	1,289,872	617,577	273,931	117,378	30,299	17,764	350,514	2,579,955	146,606	10,238
92年 1月	79,582	22,570	11,553	4,893	2,296	1,034	15,739	132,773	6,752	6,323
2月	59,235	15,989	7,900	3,327	2,514	2,073	12,594	100,305	5,379	6,269
3月	82,183	21,551	10,152	4,260	3,637	1,140	16,168	134,831	6,070	6,421
4月	85,962	25,976	9,679	4,495	3,979	964	14,887	141,446	7,207	6,429
5月	82,774	27,971	11,115	4,945	3,808	630	20,192	146,491	7,399	6,976
6月	83,253	30,966	10,078	3,835	3,031	1,077	15,470	143,875	7,382	7,194
7月	103,904	29,784	12,282	5,236	2,893	1,408	19,384	169,654	9,274	7,376
8月	91,599	28,182	12,171	5,600	3,390	1,022	17,969	154,333	8,160	7,349
9月	107,861	38,915	19,986	8,251	3,620	1,188	24,859	196,427	10,074	9,354
10月	110,210	50,862	20,813	9,853	1,760	1,210	23,930	208,785	7,935	9,490
11月	79,946	35,103	14,499	6,670	1,546	1,292	13,908	146,294	5,600	7,315
12月	92,341	33,622	16,096	6,458	1,433	894	18,099	162,485	7,120	7,065
93年 1月	94,121	34,285	20,041	8,825	1,501	490	39,153	189,592	8,873	11,152
2月	104,749	40,196	27,564	10,318	1,571	1,548	34,511	210,140	10,504	10,507
3月	127,151	46,085	26,027	12,659	2,506	1,257	29,811	232,837	11,871	10,123
4月	113,403	52,680	25,938	11,154	4,658	1,562	28,027	226,268	12,603	10,285
5月	109,517	63,464	20,996	9,281	3,365	1,361	25,990	224,692	11,080	10,700
6月	105,539	59,485	19,108	8,332	2,916	1,441	24,109	212,597	11,052	10,124
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

1. 自 87 年 1 月起各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部份。此外，與匯率有關之衍生性金融商品交易均列於此表。
2. 即期交易包括國內銀行間、國內銀行與國外銀行間以及銀行與顧客間即期交易。
3. 換匯交易包括國內銀行間、國內銀行與國外銀行間及銀行與顧客間換匯交易。
4. 台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。
5. 交易淨額係指交易總額剔除「銀行間交易」重複計算部份，由 DBU 及 OBU 交易構成。

歐元交易占 17.2%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 50.7%，換匯交易占 22.9%，選擇權交易占 12.6%，遠期交易占 11.5%，保證金及換匯換利交易占 2.3%。

12 月外匯交易以對象分，銀行間交易占 64.9%，銀行與顧客交易占 35.1%。依幣別分，新台幣對美元交易占全體之 44.5%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易占 18.2%，

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖



對歐元交易占 16.9%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 49.5%，換匯交易占 23.8%，選擇權交易占 14.1%，遠期交易占 11.0%，保證金及換匯換利交易占 1.6%。

94 年 1 月外匯交易以對象分，銀行間交易占 69.0%，銀行與顧客交易占 31.0%。依幣別分，新台幣對美元交易占 43.4%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易占 16.9%，對歐元交易占 18.2%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 53.5%，換匯交易占 24.9%，選擇權交易占 10.4%，遠期交易占 9.4%，保證金及換匯換利交易占 1.8%。

(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。

93 年第 4 季底國內銀行承作衍生性金融商品未結清契約名日本金餘額折合新台幣達 21 兆 7,779 億元，較上季底餘額增加 4.30%，本季底以利率契約占 53.61% 為最多。

以交易量而言，大多數衍生性商品屬匯率契約。93 年 10 月衍生性金融商品交易較上月減少 6.46%，主要係因遠期利率協議交易減少所致。11 月衍生性金融商品交易較上月增加 16.36%，主要係因遠期契約交易增加所致。12 月衍生性金融商品交易較上月增加 4.11%，主要係因換匯交易增加所致。94 年 1 月衍生性金融商品交易較上月減少 15.26%，主要係因匯率有關之選擇權、遠期契約及換

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 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
92年 1月	1,840	738	478	470	965	78	0	4,567
2月	1,765	789	679	620	32	60	0	3,945
3月	3,138	3,090	365	2,263	41	53	0	8,951
4月	3,469	1,496	1,428	1,774	22	40	0	8,229
5月	3,508	1,631	797	983	4	53	0	6,976
6月	3,585	2,886	833	451	240	39	0	8,034
7月	3,675	1,203	1,167	844	300	45	0	7,233
8月	5,278	1,765	1,313	1,488	652	45	0	10,542
9月	3,927	2,240	1,165	513	796	45	0	8,686
10月	3,352	1,475	938	995	0	107	0	6,868
11月	4,113	1,612	524	809	504	1	0	7,562
12月	4,205	670	419	826	44	44	0	6,208
93年 1月	4,480	451	3,986	724	820	116	15	10,592
2月	7,993	464	2,968	429	1	129	14	11,998
3月	8,678	837	1,461	718	623	263	36	12,616
4月	8,189	1,230	17,415	708	511	138	11	28,201
5月	7,709	854	5,518	1,256	723	90	19	16,169
6月	6,737	1,985	2,308	718	620	97	14	12,479
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

匯交易減少所致。

93年第4季間，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 47.16%、27.67%及 21.39%（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，外幣利率選擇權居次，外

幣遠期利率協議居第三，此三種產品分別占主要匯率以外新種金融商品交易量之 50.72%、17.51%及 17.43%（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 93 年第 4 季為 2,472 億美元，較上年同季減少 44.01%，較上季減少 14.60%（見圖 4）。如

依月份分析，93年10月外幣拆款月交易量為825億美元，較上月減少6.54%，主要係部分銀行調高美元存款利率吸收外幣存款，因此相對減少對外幣拆款之需求，又適逢納坦颱風侵台、美國國定假日休市二日，致全月外幣拆款交易量略減。11月外幣拆款月交易量為821億美元，較上月減少0.47%，主要係因部分銀行調高美元存款利率吸收外幣存款，相對減少外幣拆款需求，其中尤以隔夜外幣拆款減少較多。12月外幣拆款交易量為826億美元，較上月略增0.54%。94年1月外幣拆款月交易量為701億美元，較上月減少15.08%，主要係因市場預期美國仍將調高利率，改以換匯交易取得部份外幣資金所致。

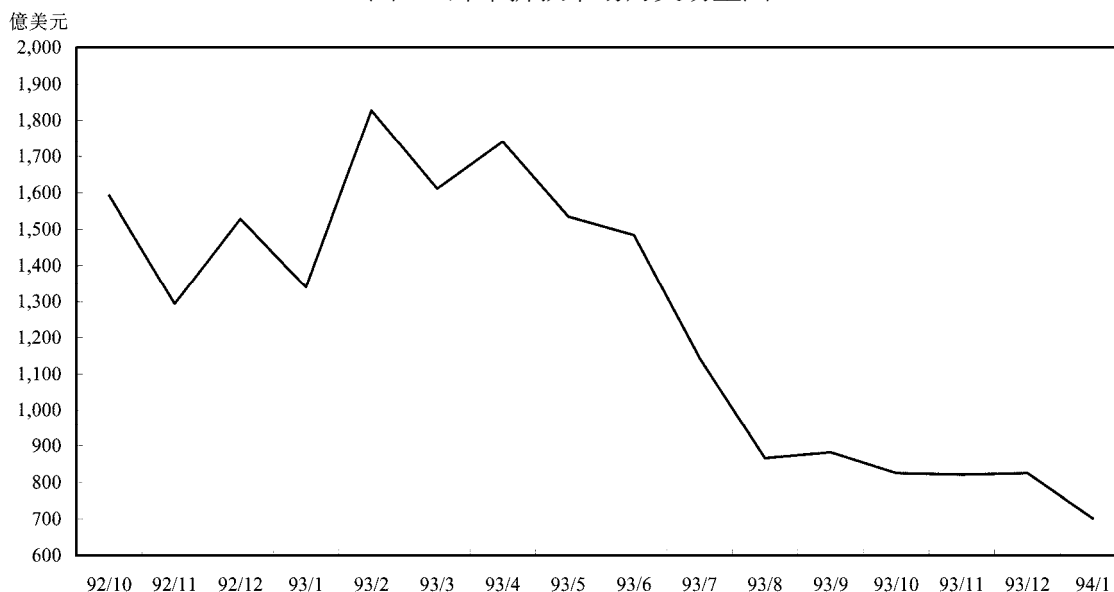
(六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU於93年第4季交易淨額為477.87億美元，約占外匯市場總交易量6.75%，較上年同季增加131.36%。

全體OBU在93年10月底資產總額為668.98億美元，較上年同期增加14.95%；其中本國銀行OBU約占68%。11月底資產總額為695.93億美元，較上年同期增加14.98%；其中本國銀行OBU約占69%。12月底資產總額為692.19億美元，較上年同期增加10.71%；其中本國銀行OBU約占70%。94年1月底資產總額為701.48億美元，較上年同期增加11.42%，其中本國銀行OBU約占70%。

截至94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

圖4、外幣拆款市場月交易量圖



金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額之 63%；資金來源地區以亞洲為首占 65%。資金運用以存放金融機構及聯行往來占資產

總額之 54%為最多，放款占 26%居次，投資債票券占 9%居第三；資金去路地區以亞洲為主占 66%，其次為美洲占 21%。

