

民國九十三年第三季國外金融市場

一、貨幣市場

本(93)年第三季隨國際景氣趨緩，中國大陸宏觀調控影響兩岸貿易成長速率，以及全球升息、國際油價高漲等因素，國內經濟擴張速度略為趨緩；債券型基金規模受到聯合投信債券型基金贖回風波而持續縮減，致市場資金較上季略為緊縮。本年7月至9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73億元，10月下降至10億元。受到本行於10月初升息一碼的引導，金融業隔夜拆款平均利率自6月之1.02%上升至10月為1.14%。

以下分別就本年7月至10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，本年7、8月受到債券型基金規模大幅縮減的影響，銀行新台幣資金較為緊俏，致使全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分別降為66億及52億元。9月雖有財政部發行公債與國庫券淨額增加及稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟在本行定存單陸續到期及財政部提前償還銀行借款下，全月之存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備增為

102億元。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減為10億元。

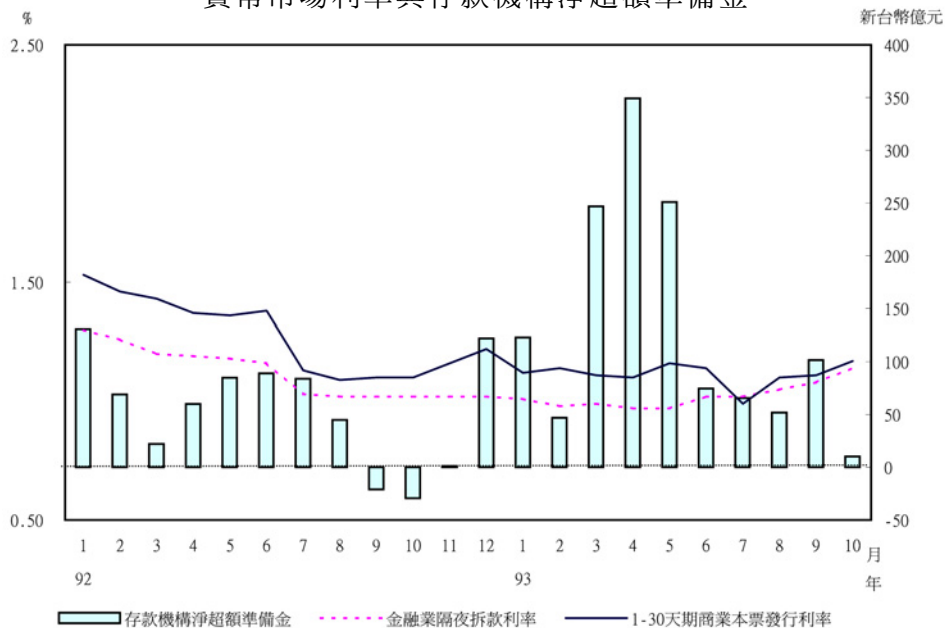
(二) 利率走勢

就本年7月至10月貨幣市場主要利率走勢觀察，債券型基金規模持續縮減，連帶影響市場資金轉趨緊縮，金融業隔夜拆款平均利率於7月及8月升為1.02%及1.05%；10月初本行升息1碼引導市場利率走升，金融業隔夜拆款平均利率持續上揚，於10月升至1.14%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7月的0.99%升至10月之1.17%，商業本票次級市場利率亦呈上升趨勢。

(三) 票券流通餘額

93年7月底票券流通餘額合計為1兆2,482億元，較上季底略減3億元，其中，商業本票減少394億元，可轉讓定存單增加78億元，國庫券則增加309億元，其他則變動不大。

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
91	1	2.30	2.71	2.73	2.74	2.28	2.36	2.34	2.28	2.39	2.41
	2	2.28	2.53	2.82	2.76	2.27	2.30	2.32	2.28	2.36	2.40
	3	2.27	2.59	2.61	2.70	2.25	2.29	2.33	2.28	2.31	2.33
	4	2.27	2.53	2.74	2.82	2.24	2.27	2.42	2.28	2.32	2.34
	5	2.22	2.37	2.60	2.76	2.21	2.24	2.35	2.25	2.30	2.31
	6	2.07	2.36	2.49	2.75	2.02	2.08	2.22	2.15	2.16	2.19
	7	1.94	2.03	2.37	2.38	1.82	1.85	1.96	1.95	1.91	1.97
	8	1.96	2.20	2.52	2.52	1.88	1.86	1.94	1.93	1.97	2.00
	9	1.95	2.22	2.42	2.65	1.90	1.90	2.00	1.93	1.96	2.02
	10	1.93	2.10	2.30	2.44	1.90	1.91	2.16	1.93	1.97	2.03
	11	1.79	1.95	2.11	2.22	1.73	1.73	1.83	1.82	1.86	1.88
	12	1.61	1.78	2.13	2.24	1.46	1.52	1.75	1.67	1.63	1.63
92	1	1.30	1.53	1.84	2.05	1.28	1.37	1.51	1.45	1.43	1.47
	2	1.26	1.46	1.70	1.77	1.16	1.21	1.41	1.21	1.24	1.23
	3	1.20	1.43	1.51	1.97	1.16	1.19	1.37	1.21	--	1.19
	4	1.19	1.37	1.54	1.70	1.11	1.16	1.24	1.23	--	1.19
	5	1.18	1.36	1.43	1.72	1.08	1.11	1.21	1.23	--	1.19
	6	1.16	1.38	1.45	1.63	1.06	1.09	1.20	1.18	--	1.19
	7	1.03	1.13	1.27	1.42	0.82	0.85	0.98	1.09	--	1.07
	8	1.02	1.09	1.08	1.33	0.78	0.85	0.89	1.08	--	1.08
	9	1.02	1.10	1.19	1.42	0.85	0.89	0.96	1.07	--	1.08
	10	1.02	1.10	1.15	1.23	0.86	0.88	0.91	1.07	--	1.08
	11	1.02	1.16	1.20	1.37	0.87	0.93	1.03	1.09	--	1.08
	12	1.02	1.22	1.34	1.43	0.93	1.01	1.22	1.04	--	1.08
93	1	1.01	1.12	1.34	1.36	0.89	0.96	1.12	1.03	--	1.08
	2	0.98	1.14	1.14	1.38	0.86	0.91	0.97	1.04	--	1.08
	3	0.99	1.11	1.15	1.37	0.90	0.94	1.14	1.03	--	1.08
	4	0.97	1.10	1.20	1.26	0.88	0.92	1.08	1.02	--	1.08
	5	0.97	1.16	1.21	1.39	0.87	0.92	1.01	1.00	--	1.08
	6	1.02	1.14	1.13	1.48	0.93	0.96	1.11	1.03	--	1.08
	7	1.02	0.99	1.17	1.21	0.93	0.96	0.98	1.03	--	1.08
	8	1.05	1.10	1.19	1.33	0.95	0.98	1.01	1.04	--	1.08
	9	1.08	1.11	1.27	1.41	1.01	1.03	1.08	1.06	1.06	1.08
	10	1.14	1.17	1.27	1.39	1.07	1.11	1.17	1.15	1.17	1.20

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	
91	1	8,522	7,684	15,715			500	8,010	7,138	11,895	33	35	81	479	511	3,239
	2	5,228	5,187	15,756			500	4,770	4,694	11,970	29	30	81	429	463	3,205
	3	8,263	8,729	15,291			500	7,588	7,928	11,631	42	37	86	633	764	3,074
	4	7,420	7,832	14,878			500	6,750	6,947	11,433	37	38	86	633	847	2,859
	5	6,808	7,131	14,555	500		1,000	5,731	6,487	10,678	36	31	91	541	613	2,786
	6	6,656	6,942	14,269			1,000	6,012	6,435	10,254	33	31	93	611	476	2,922
	7	7,002	7,246	14,025	300		1,300	6,160	6,379	10,035	33	38	88	509	829	2,602
	8	6,283	6,620	13,688			1,300	5,748	6,055	9,728	32	35	84	503	529	2,576
	9	7,079	7,361	13,405	500	300	1,500	6,144	6,469	9,403	25	33	76	409	559	2,426
	10	7,273	7,129	13,551	500	200	1,800	6,190	6,323	9,270	36	30	82	548	575	2,399
	11	6,466	6,440	13,577			1,800	6,007	5,921	9,356	33	31	84	427	488	2,337
	12	6,784	7,266	13,095			1,800	6,143	6,798	8,701	33	37	79	608	430	2,515
92	1	6,813	6,032	13,876			1,800	6,388	5,520	9,568	33	31	81	392	481	2,427
	2	5,097	5,536	13,437			1,800	4,849	5,127	9,291	27	32	75	222	377	2,271
	3	6,875	7,337	12,976			1,800	6,440	6,772	8,959	37	36	77	398	529	2,141
	4	6,404	6,367	13,012			1,800	5,879	5,884	8,954	33	36	74	491	448	2,183
	5	6,143	6,670	12,484		500	1,300	5,596	5,669	8,881	28	33	69	520	469	2,235
	6	6,196	6,741	11,939		200	1,100	5,663	6,047	8,497	25	29	64	508	465	2,278
	7	6,754	6,891	11,802		500	600	6,290	5,828	8,959	29	26	67	435	538	2,175
	8	5,813	5,933	11,682			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		300	300	5,481	5,528	8,503	27	29	62	701	518	2,589
	11	5,960	5,439	11,975	300		600	5,019	4,923	8,599	25	20	66	616	496	2,710
	12	6,340	6,371	11,943			600	5,316	5,826	8,088	32	31	68	992	514	3,187
93	1	4,986	4,662	12,268			600	4,349	3,887	8,551	25	24	69	612	751	3,048
	2	6,146	5,755	12,659			600	5,629	5,135	9,045	28	26	71	489	594	2,943
	3	6,988	6,969	12,678			600	6,066	6,106	9,005	28	32	67	894	831	3,006
	4	5,542	5,512	12,709			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			550	4,578	4,804	8,410	30	28	72	990	658	3,453
	7	5,228	5,216	12,497			550	4,340	4,392	8,358	31	29	74	857	795	3,515
	8	5,688	5,527	12,659	250		800	4,392	4,564	8,186	29	33	71	1,017	930	3,602
	9	5,742	6,010	12,392	200	300	700	4,600	4,748	8,038	33	30	74	909	932	3,580
	10	5,595	5,505	12,482	159		859	4,408	4,429	8,016	26	25	76	1,002	1,051	3,531

二、債券市場

本年第三季債券發行市場，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，持續推動公債發行時程規律化作業，並考量公債市場胃納量，總計發行1,000億元；地方政府公債方面，為償還銀行借款及支應重大建設需要，共發行190億

元。公司債方面，由於受聯合投信事件影響，市場需求驟減，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資本適足率，趁央行利率政策轉為調升前，掀起發行次順位

金融債券熱潮所致。資產證券化方面，分別由建華、中國信託、日盛等銀行發行金融資產信託受益證券及中欣實業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爲本季熱門投資標的。本季流通市場部份，由於受景氣趨緩，市場預期美國 Fed 升息幅度與速度可能放緩，加上因聯合投信事件衝擊，部分債券型基金遭投資人贖回而將資金轉向債市避險以及受熱門公債籌碼供需失衡等多重因素影響，公債殖利率大致呈區間盤整走勢。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)7月19日財政部委託本行標售5年期93年度甲類第7期中央政府建設公債(簡稱央債93甲7)350億元，得標利率爲2.21%，由於本期係公債標售制度由「複數利率標」改爲「單一利率標(荷蘭標)」後，首次標售之公債，競標結果尙符合市場預期。若依得標行業別觀察，以銀行業所占比重最高，達41.84%，主要是因受日前聯合投信事件影響，引發債券型基金贖回風潮，促使資金流向部份銀行停泊，這些銀行爲消化過剩資金，既不太敢買公司債，於是轉而積極競標公債，以充作銀行流動準備及支應公債附買回交易所需；票券業及證券業，因債券型基金贖回波及公債附買回市場，使其資金部位

趨緊，得標比重因而相較偏低，分別占29.66%及28.10%；信託業微乎其微僅占0.4%，壽險業則未參與投標。

(2)8月23日財政部委託本行標售20年期93-3期增額公債(re-open)300億元，由於20年期公債主要買盤一向爲壽險公司，但標售結果保險業僅占3.33%，顯示在目前殖利率水準下對壽險業缺乏吸引力，因而使得本期公債發行利率攀升到3.242%，創下近兩年同期公債最高水準，亦較2月10日20年期93-3期公債發行平均利率高出14.7個基本點。再就得標行業別觀察，主要集中在證券業及銀行業，得標比重分別占49.33%及42.17%，主要是基於長期利率持續在走高，可能帶動長期性買盤在後市補券需求增加；票券業則持券意願較不積極，僅占5.17%。

(3)9月10日財政部委託本行標售93年度甲類第8期10年期中央政府建設公債(簡稱央債93甲8)350億元，得標利率爲2.643%，較6月10日10年期93-4期增額公債發行利率2.934%下降29.1個基本點，主要是因近期債市出現短多行情，且10年期公債殖利率彈升幅度已大，具拉回修正空間。若就得標行業別觀察，以票券業得標比重43.14%最高，其次爲證券業，得標比重38%，再次爲銀行業的18.29%，保險業0.57%最低。

2. 地方政府公債

本季地方政府公債共發行190億元，包括7月15日，高雄市政府發行之3年期100

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		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
90	8,146	30,124	4,370	17,726	200	857	1,981	8,085	1,190	2,026	0	0	405	1,430
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	9,849	44,769	4,548	25,036	0	849	2,790	11,769	1,827	5,412	234	118	450	1,585
92/ 4	604	40,039	300	23,085	0	883	220	10,316	34	3,984	0	25	50	1,746
5	745	40,576	300	23,384	0	883	295	10,486	150	4,130	0	23	0	1,670
6	1,094	41,285	300	23,586	0	883	675	10,953	119	4,244	0	19	0	1,600
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	772	47,066	400	26,332	0	999	288	11,957	84	6,089	0	194	0	1,495
5	881	47,139	350	26,082	0	999	314	12,090	165	6,240	52	233	0	1,495
6	1,014	47,521	350	26,431	0	999	456	12,036	129	6,333	44	252	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	735	48,325	300	26,780	0	1,188	181	12,229	155	6,410	99	333	0	1,385
9	633	48,698	350	27,129	0	1,179	96	12,176	136	6,495	51	334	0	1,385
10	670	49,275	350	27,479	0	1,179	90	12,179	230	6,722	0	331	0	1,385

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」。

億元「高雄市政府建設公債」及7月23日，台北市政府發行之10年期90億元「台北市政府建設公債」。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1.143%，主要參與投標者為證券業及銀行業，得標比重分別占83.33%及16.67%，資金用途主要為償還到

期的銀行借款。台北市政府發行之公債，係採固定利率定價，亦採荷蘭標方式投標決定，投標結果利率為3.14%，高於10年期公債利率約35個基本點；若就得標行業觀察，依次為證券業占50%，保險業占24.38%，銀行業占13.75%及票券業占11.87%，資金用途主要為支應北市重大建設之用。

3. 公司債

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 (%)
90	1,189,925	530,239	44.6	659,686	55.4
91	1,343,990	606,590	45.1	737,400	54.9
92	1,599,028	1,008,311	63.1	590,717	36.9
92/ 4	215,320	144,189	67.0	71,131	33.0
5	244,109	168,841	69.2	75,268	30.8
6	218,111	151,286	69.4	66,825	30.6
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

本季以來，由於受聯合投信事件影響，市場需求驟減，有資金需求的發行公司相繼轉向其他金融管道融資，因此初級市場發行量嚴重萎縮，影響所及，為吸引買盤搶進，近來頗多公司債發行利率，係以同期指標公債殖利率加碼，且加碼幅度採荷蘭標投標決定，扭轉了長期因貨幣市場資金寬鬆，使得債券型基金規模不斷壯大，所導致公司債利率低於公債利率的不合理現象。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2.1221%及2.2042%，7年期有擔保公司債及無擔保公司債則分別為2.4700%及3.1085%。本季公司債發行總額為629億元，較上年同期減少16.69%，其中無擔保公司債發行424億元或占67.41%，有擔保公司債則為205億元或占32.59%。若就轉換公司債(convertible bond)觀察，包括有擔保及無擔保，本季共發行233億元，占公司債發行總額的37.04%。其次，再就發行業別觀察，主要為金融控股、發電、塑膠、航運

及電腦等行業。及至 10 月，公司債發行則相較冷清，金額為 90 億元，主要發行行業為海運、鋼鐵及觀光旅館等業別。

4. 金融債券

本季金融債券總共發行 483 億元（主順位及次順位部位，分別為 222 億元及 261 億元），較上年同期增加 19.55%，主要是各行庫為因應新巴塞爾協定以強化資本結構，趁央行利率政策轉為調升前，搶發次順位金融債券（皆採固定利率定價）所致。發行量較大者依次為合庫、國泰世華、安泰、建華、遠東、聯邦及大眾等銀行。其次，就金融債券發行利率觀察，由於受聯合投信事件餘波影響，銀行為吸引主要買盤信合社及壽險業承購，本季金融債券之定價較上一季明顯走高，5 年期及 7 年期加權平均利率分別為 3.1204% 及 4.1325%。及至 10 月，發行仍相當熱絡，金額為 230 億元，其中 120 億元為台灣企銀所發首檔無到期日次順位金融債券，利率為 3.1%，資金用途主要為加速降低逾放比，並提高資本適足率。

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 150.45 億元，其中，金融資產證券化方面，主要為 9 月 3 日由建華銀行公募之企業貸款債權信託受益證券 49 億元、8 月 10 日由中國信託銀行公募之房貸抵押債權信託受益證券 50.31 億元及 9 月 23 日由日盛銀行私募之汽車貸款債權信託受益證券 45.14 億元，合計

144.45 億元，包括第一順位及次順位證券分別為 127.76 億元及 16.69 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；該證券之發行期限分別為 3 年、23 年及 5 年，加權平均發行利率分別為 1.524%、2.276% 及 2.550%。不動產證券化方面，於 9 月 9 日由中欣實業股份有限公司私募之不動產資產信託受益證券 6 億元，其中第一順位及次順位證券分別為 4.2 億元及 1.8 億元，證券之發行期限為 7 年，加權平均發行利率為 3.9143%。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。

（二）流通市場

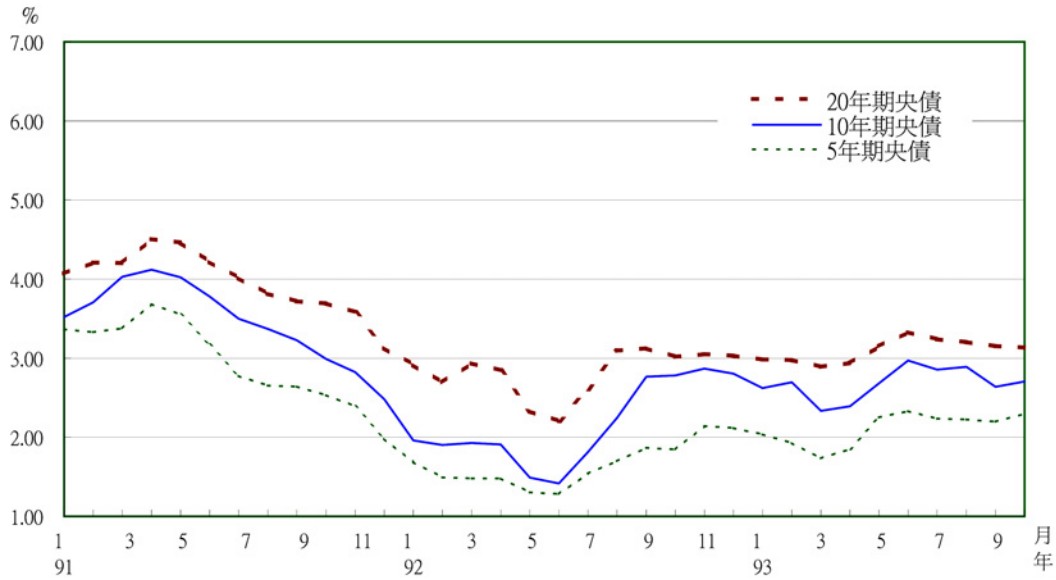
1. 店頭市場

7 月以來，由於股市跌跌不休，引發各界對下半年景氣的疑慮，市場預期 Fed 升息幅度與速度可能放緩，加上因聯合投信事件衝擊，部分債券型基金遭投資人贖回而將資金轉向債市避險，此際公債即作為首選之安全標的，使得公債殖利率呈現利空出盡走勢，10 年期公債殖利率由高檔緩慢下跌為 2.8538%；8 月，由於債市受制於換券期間籌碼供需失衡問題，10 年期公債殖利率在汰舊換新的疑慮下，因賣壓湧現而走高至 2.8894%；9 月，由於 10 年期指標公債標售之後，顯示籌碼趨向穩定，吸引大部分交易商進場作多，加上季底將至，在投資買盤消化資金需求帶動下，10 年期公債殖利率下滑

各期別公債殖利率走勢圖

中央銀行季刊 第二十六卷第四期 民國九十三年十二月

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	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			
90	1,189,925	240	1,189,685	1,183,345	1,738	901	100	--	3,601
91	1,343,990	191	1,343,799	1,331,876	6,562	1,960	537	--	2,864
92	1,599,028	71	1,598,957	1,574,763	15,361	2,199	1,054	20	5,560
92/4	215,320	21	215,299	212,850	1,616	124	37	--	672
92/5	244,109	6	244,103	241,610	1,567	136	199	--	591
92/6	218,111	5	218,106	215,394	1,775	220	84	--	633
92/7	189,364	10	189,354	186,362	1,977	275	92	--	648
92/8	142,503	10	142,493	140,061	1,643	248	39	--	502
92/9	118,981	5	118,976	116,415	1,530	236	138	11	646
92/10	168,764	4	168,760	165,879	1,798	329	120	2	632
92/11	136,269	6	136,263	133,508	1,718	267	131	1	638
92/12	165,607	4	165,603	162,684	1,737	364	214	6	598
93/1	113,987	5	113,982	112,082	1,104	284	89	--	423
93/2	118,115	6	118,109	115,525	1,398	436	173	10	567
93/3	193,141	3	193,138	189,905	1,746	548	160	31	748
93/4	184,170	5	184,165	181,339	1,555	468	141	10	652
93/5	150,394	3	150,391	147,851	1,465	369	156	42	508
93/6	154,914	2	154,912	152,101	1,459	304	459	82	507
93/7	207,727	2	207,725	203,881	2,490	312	435	26	581
93/8	172,196	6	172,190	169,074	1,956	288	295	56	521
93/9	161,990	5	161,985	157,750	2,355	462	856	57	505
93/10	185,694	1	185,693	181,705	2,551	325	741	23	348

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

至 2.6337%；及至 10 月，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，10 年期公債殖利率再走高為 2.7042%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 54 兆 1,913 億元，較上年同期增加 20.20%，買賣斷交易及附條件交易分別增加 20.86%及 19.29%；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 53 兆 705 億元，較上年同期增加 19.84%，其次是公司債，交易總額為 7,863 億元，較上年同期顯增 33.07%，再次為外國債

券，交易金額為 1,607 億元，較上年同期減少 10.52%，第四為金融債券，交易金額達 1,586 億元，較上年同期驟增 489.59%，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 139 億元。及至 93 年 10 月，整體債市交易仍屬活絡，單月成交金額為 18 兆 5,694 億元。

2. 集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易冷淡，成交金額僅 13 億元，較上年同期減少 12 億元。

三、股票市場

93 年 7 月至 10 月期間，由於國際油價高漲，英特爾調降第 3 季業績預測，皇統科技爆發財報作假及國際非鐵金屬價格重挫，致使台股處於疲軟局面，10 月底加權指數由 6 月底的 5,839.4 點跌至 5,705.9 點，跌幅為 2.29%。

7 月份股市呈現較大幅度的下挫，7 月底加權指數較上月底下跌 7.17%。7 月份主要利空因素包括：（1）美國升高恐怖攻擊警戒等級；（2）國際油價漲勢再起；（3）敏督利颱風帶來豪雨，重創中部地區；（4）電子股增資新股密集上市，籌碼供給大增；（5）美林證券調降全球半導體產業投資評等；（6）美國英特爾第 2 季毛利率下滑，引發亞洲股市重挫；（7）聯合投信債券型基金遭受大量

贖回，投信公司出現流動性問題。

8 月份上半月股市處於疲軟局面，下半月則反彈回升，8 月底加權指數較上月底上漲 6.36%。8 月份上半月主要利空因素包括：

（1）國際原油價格持續創下新高，逼近每桶 47 美元；（2）電子產業景氣前景引起疑慮，外資機構調降半導體及面板產業投資評等；（3）8 月底上半年財報完成公布前，投資人觀望氣氛濃厚。8 月份下半月主要利多因素包括：（1）國際原油價格大幅回檔，國際股市強勢反彈，激勵外資大幅買超台股；（2）上半年財報公布接近尾數，市場對地雷股之疑慮淡化。

9 月份股市處於區間整理局面，加權指數在 5,760 點至 5,970 點之間徘徊，9 月底加權

指數較上月底微升 1.39 %。9 月份主要利多因素包括：(1) 月初兩岸先後取消軍事演習，兩岸關係趨緩；(2) 摩根士丹利資本國際公司 (MSCI) 將於 11 月底提高台股權重，推動外資持續買超台股；(3) JP 摩根預測，明年底以前台股可望攀抵萬點。9 月份主要利空因素包括：(1) 英特爾調降第 3 季業績預測，導致國內半導體類股重挫；(2) 加權指數逼近 6,000 點關卡，解套賣壓沉重；(3) 國際原油價格再度衝高，引發國際股市重挫；(4) 皇統科技爆發財報作假，市場對地雷股之疑慮再起。

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包括：(1) 央行升息一碼，金融機構利差可望擴大，金融股受惠；(2) MSCI 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

股票市場價量變動趨勢

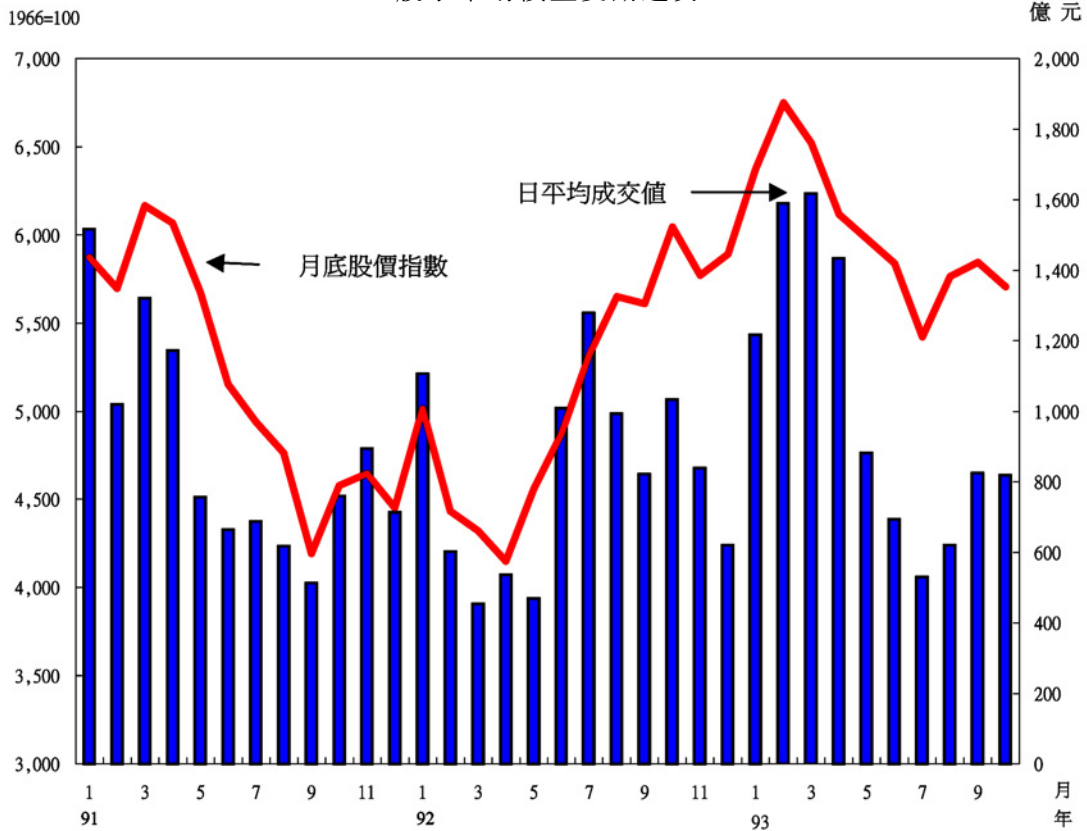


表1 集中市場各類股股價之變動

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
93年6月底	5,839.4	232.1	955.8	260.9	219.7	159.8	158.2	50.8	126.7	73.8
93年7月底	5,420.6	209.3	887.7	256.4	205.5	145.5	149.1	48.7	127.9	70.7
93年8月底	5,765.5	223.4	940.1	266.4	227.8	157.3	150.6	56.3	133.7	73.4
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7月底 與上月底比%	-7.17	-9.82	-7.12	-1.74	-6.44	-8.93	-5.76	-4.10	+0.90	-4.18
93年8月底 與上月底比%	+6.36	+6.71	+5.91	+3.92	+10.87	+8.06	+1.00	+15.76	+4.57	+3.82
93年9月底 與上月底比%	+1.39	-2.78	+5.01	+2.32	+10.32	+4.30	+4.93	+7.21	+5.68	-0.50
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

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6月底		46.9	58.8	41.0	92.8	83.9	128.8	82.6	45.8	71.2	91.8
93年7月底		44.4	58.4	40.5	89.2	86.7	110.8	77.4	45.5	67.5	88.7
93年8月底		49.0	59.3	43.6	97.4	89.9	118.2	87.8	44.7	66.2	91.3
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7月底 與上月底比%		-5.23	-0.61	-1.32	-3.92	+3.41	-14.01	-6.33	-0.79	-5.31	-3.32
93年8月底 與上月底比%		+10.38	+1.44	+7.60	+9.23	+3.68	+6.68	+13.48	-1.74	-1.88	+2.94
93年9月底 與上月底比%		+1.08	+5.32	+0.30	+11.33	-1.81	+8.23	+6.16	+4.27	+1.12	+2.25
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

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
91年全年	279	69	23	371
92年全年	5,490	-57	298	5,731
92年 10月	1,165	45	58	1,268
92年 11月	-150	-61	-13	-224
92年 12月	195	15	29	238
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

二度實施宏觀調控。

就各類股股價的變動而言，7月份由於增資新股密集上市，籌碼供給大增；美林證券調降全球半導體產業投資評等，美國科技股再度重挫，外資又賣超台股；以及聯合投信債券型基金遭受大量贖回風暴，致使大多數類股均呈下挫，其中電子股大跌 9.82%，金融股下跌 7.12%，紡織股下跌 6.44%，造紙股下跌 8.93%，營建股下跌 5.71%，汽車股下跌 14.01%，運輸股下跌 6.33%。

8月份由於油價大幅回落，以及外資大幅買超，各類股普遍回升，其中原物料類股及航運股，因獲利亮麗使其漲幅較大，電子股上漲 6.71%，金融股上漲 5.91%，紡織股上漲 10.87%，造紙股上漲 8.06%，水泥股上漲 15.76%，鋼鐵股上漲 9.23%，汽車股上漲 6.68%，運輸股上漲 13.48%。

9月份電子股下跌 2.78%，主要係因英特爾調降第 3 季業績預測，電子產業景氣前景引起疑慮，以及皇統科技爆發財報作假；金融股上漲 5.01%，主要係因外資大舉加碼，以提高金融股持股比重；傳統產業類股普遍上揚，主要係因集團企業進行季底作帳，以及由於電子產業景氣前景引起疑慮，而傳統產業獲利仍看好，致使資金從電子股轉至傳產股，其中紡織股上漲 10.32%，水泥股上漲 7.21%，塑膠股上漲 5.68%，鋼鐵股上漲 11.33%，汽車股上漲 8.23%，運輸股上漲 6.16%。

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%。

從三大法人買賣超來看，93 年 7 月外資出現賣超，主要係因美林證券調降全球半導體產業投資評等，以及英特爾第 2 季毛利率下滑，引發美國科技股再度重挫；8 月外資轉而出現買超，主要係因國際油價大幅回落，美股強勢反彈，進而激勵外資加碼台股；9 月及 10 月外資仍持續出現買超，主要係因 MSCI 調高台股權重的效應持續發酵。投信法人於 7 月份出現賣超，主要係因電子產業景氣前景引起疑慮，以及聯合投信債券型基金贖回事件影響投信公司流動性；8 月及 9 月因股價處於相對低檔，以及受到外資大幅買超的激勵，使其逢低加碼，以致連續兩個月出現買超；10 月由於股價逼近 6 千點關卡，市場解套賣壓沉重，促使投信逢高減碼，因而轉呈賣超。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 7 月及 10 月均因股市行情下滑而出現賣超，但在 8 月及 9 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 7 月 15 日，金管會決議，就查核博達科技之四名會計師處以停止其二年辦理簽證業務之行政處分。(2) 8 月 2 日，為推動證券商發展投資銀行業務，金管會公告修訂證券商管理規則第十九條之三，將債券選擇權交易納入規範，准許證券商從事債

券選擇權交易。(3) 8 月 26 日，金管會通過「承銷制度改革方案」，自 94 年起初次上市櫃掛牌首五個營業日將取消漲跌幅限制。

(4) 9 月 16 日，金管會決議，上市上櫃之金融機構如擬實施買回公司股份，其資本適足率等財務比率應符合一定條件。(5) 9 月 22 日，金管會公告，特定之境外機構投資人為策略性交易需求，得借入有價證券，其中除借入股票之策略性交易外，尚得借入指數股票型基金。

四、外匯市場

(一) 新台幣對美元匯率走勢

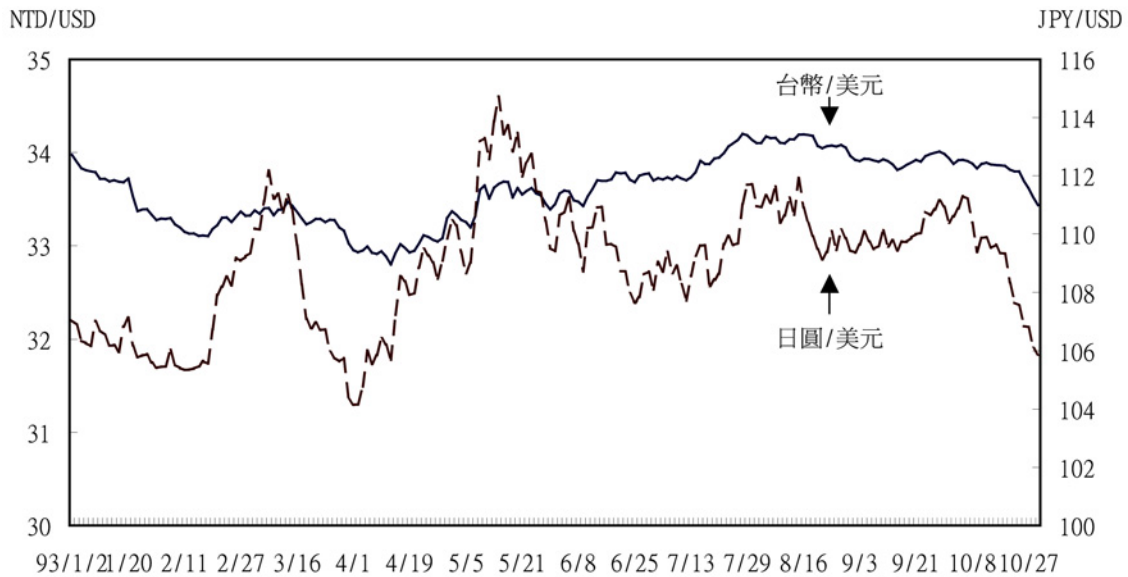
民國 93 年第 3 季新台幣對美元匯率呈盤整趨升走勢，平均匯率為 1 美元兌新台幣 33.977 元，較上季貶值 1.74%。7 月份受美國經濟表現良好，市場預期美國升息心理加強，及日本官員表示會阻升日圓談話影響，日圓、韓元及新台幣趨貶；8 月中旬起，因美國新公布經濟數字不佳，及國際油價迭創新高，市場憂慮美國經濟復甦前景，使國際美元持續下跌；加上國際資金重回亞洲股市，且大舉加碼台灣股市，致新台幣轉呈升值趨勢。本季每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在 7 月 28 日之 34.199 元，最高為 7 月 1 日之 33.699 元，波幅為 0.5 元（見圖 1）。

93 年 7 月間新台幣對美元匯率呈貶值走勢。本月份受到美國陸續公布之各項主要經濟數據表現良好，加上葛林斯班發表對美國

經濟表示樂觀的談話，使得市場預期美國將於下半年再度升息，致國際資金流向美元資產，引發亞洲股市全面下挫；加上日本新任財務官揚言日本政府有必要再度進入市場阻升日圓，使新台幣隨著亞洲貨幣同步走貶。7 月 23 日新台幣對美元匯率為今年以來首度跌破 34 元而為 34.065 元。本月新台幣對美元匯率介於 33.699 至 34.199 元間，全月平均匯率為 33.892 元，較本年 6 月貶值 0.73%。

8 月間新台幣對美元匯率呈先貶後升走勢。8 月上旬因原油價格持續高漲及美國公布 7 月份非農業就業新增人數遠低於市場預期，引發投資人懷疑美國經濟發展前景，而美國聯邦公開市場委員會（FOMC）則認為美國景氣較預期差只是暫時的現象，於 8 月 10 日提高聯邦資金利率目標至 1.5%，並重申對美國經濟復甦的樂觀看法，加上日本第 2 季經

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



濟成長率低於市場預期並重創日本股市，致新台幣隨亞洲貨幣呈現盤整趨貶走勢。本月下旬受到美國公布 6 月貿易逆差創歷史新高及 7 月消費者物價指數下滑影響，美元漲勢受挫；日圓則因油價滑落及服務業數據優於預期而獲得支撐，加上國際資金回流亞洲且大舉加碼台股，以及出口商賣匯影響，新台幣轉呈升值趨勢。本月新台幣對美元匯率介於 34.195 至 34.046 元間，全月平均匯率為 34.119 元，較本年 6 月貶值 0.67%；惟月底新台幣對美元匯率則較上月底升值 0.24%。

9 月間新台幣對美元匯率呈先升後貶走勢。本月上旬新台幣受外資持續匯入影響，延續上月底升值趨勢，9 月 1 日新台幣對美元匯率升破 34 元而為 33.963 元，9 月 15 日新台幣對美元匯率升至 2 個月來的高點而為 33.811 元。本月下旬因美國聯邦公開市場委

員會提高聯邦資金利率目標至 1.75%，並重申看好美國經濟前景，使國際美元走升；加上國際油價持續上揚，對依賴原油進口的日本經濟造成負面衝擊，致新台幣隨著亞洲貨幣呈現貶值。本月新台幣對美元匯率介於 33.811 至 34.010 元間，全月平均匯率為 33.921 元，較本年 8 月升值 0.58%。

10 月間新台幣對美元匯率呈持續升值走勢。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，造成美元持續下跌；加上日本央行總裁福井

俊彥表示，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呈升值走勢，10月底新台幣對美元匯率升至33.435，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%。

(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7月至10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. 7月20日函告辦理買賣外匯現鈔之銀行業，要求應有依牌告價格收兌外幣現鈔之義務，惟須具備辨識外幣現鈔真偽之能力，若有發現偽造外國幣券，請依「發現偽造外國幣券處理辦法」辦理。另邀請香港及美國

專家來台舉辦美元偽鈔辨識講習會，並於8月2日函告前述銀行業應儘速購置新式美金驗鈔機、增進辦理該項業務行員辨識偽鈔之能力；若接受顧客委託查驗、兌換等，應儘速辦理，若有收取手續費之必要，應屬合理之費用。

3. 8月10日函告指定銀行得憑國外銀行（包括大陸地區銀行及其海外分支機構暨中資銀行）所開信用狀轉開背對背信用狀至第三國，並由第三國出貨至大陸地區。

4. 為簡化行政作業手續，9月8日起證券投資信託事業辦理在國內募集發行外幣計價基金業務，僅須於辦理該項業務前，檢附相關文件向本行申請許可，嗣後其總公司每次募集新發行外幣計價基金時，無須逐案洽經本行同意。

5. 為加強國內銀行對海外台商服務及增進其經營效率，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。

6. 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，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。

至93年10月底止，累計外匯指定銀行家數為1,098家，其中本國銀行1,032家（包括總行43家，分行989家），外商銀行66家。93年10月底本行外匯存底為2,350.32億

美元，較上年 12 月底增加 284.00 億美元。93 年 1 至 10 月外資流入 460.86 億美元，流出 419.27 億美元，淨流入金額為 41.59 億美元。

(三) 外匯交易量

93 年第 3 季外匯市場日平均交易淨額為 9,145 百萬美元，較上季減少 11.8%。7 月至 10 月外匯市場日平均交易淨額依序為 9,250、8,864、9,303 及 10,407 百萬美元，分別較前月變動-8.63%、-4.16%、4.95%及 11.87%。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，7 月至 10 月之日平均交易量依序為 756、734、821 及 898 百萬美元，分別較前月變動-6.44%、-2.85%、11.75%及 9.42%（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 3 季為 554.52 億美元，較上年同

期增加 76.22%，較上季增加 13.80%（見圖 3）。

如依月份分析，93 年 7 月國內銀行間新台幣與外幣換匯交易量為 190.52 億美元，較上月增加 1.08%，主要係因多數銀行增加參與換匯市場交易所致。8 月換匯交易量為 172.78 億美元，較上月減少 9.31%，主要係因本月份新台幣資金較為緊俏，多數銀行參與換匯市場之交易減少所致。9 月換匯交易量為 191.22 億美元，較上月增加 10.67%，主要係壽險公司海外投資，銀行為因應與其承作之換匯避險交易，相對增加承作銀行間換匯交易所致。10 月換匯交易量為 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，但市場預期聯邦基金利率將於 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

圖 2、國內銀行間即期新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖

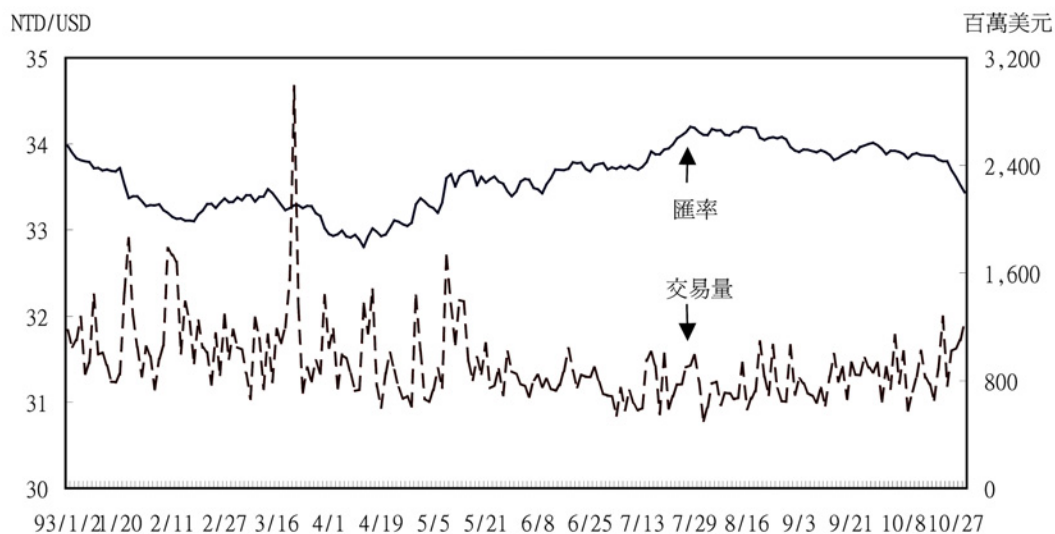


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

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
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

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。

交易量因而減少。

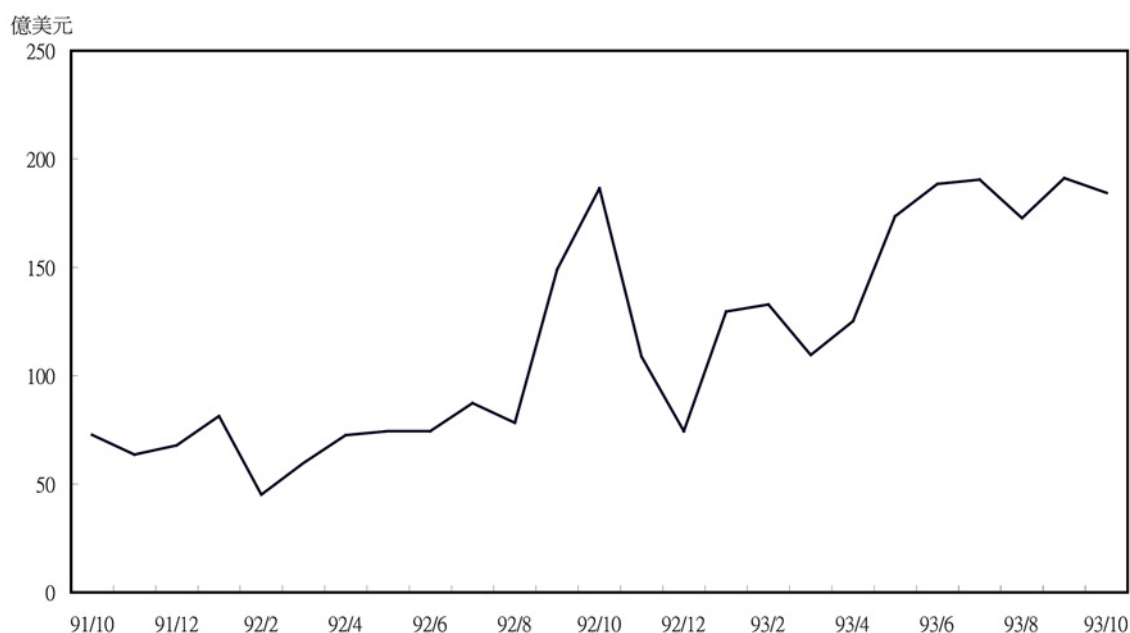
93年7月外匯交易以對象分，銀行間交易占69.4%，銀行與顧客交易占30.6%。依幣別分，新台幣對美元交易占43.2%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易占21.2%，對歐元交易占16.5%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之50.3%，換匯交易占26.4%，選擇權交易占12.1%，遠期交易占9.8%，保證金及換匯換利交易占1.4%。

8月外匯交易以對象分，銀行間交易占

67.4%，銀行與顧客交易占32.6%。依幣別分，新台幣對美元交易占44.4%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易占20.1%，對歐元交易占17.2%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之48.1%，換匯交易占28.2%，選擇權交易占12.0%，遠期交易占9.6%，保證金及換匯換利交易占2.1%。

9月外匯交易以對象分，銀行間交易占66.9%，銀行與顧客交易占33.1%。依幣別分，新台幣對美元交易占全體之49.1%，而

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖



第三種貨幣交易之美元對日圓交易占 18.3%，對歐元交易占 15.0%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 48.3%，換匯交易占 25.9%，選擇權交易占 12.8%，遠期交易占 11.0%，保證金及換匯換利交易占 2.0%。

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%。

(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 3 季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 20 兆 8,793 億元，較上季底餘額增加 2.64%，本季底以利率契約占 52.65% 為最多。

以交易量而言，大多數衍生性商品屬匯率契約。93 年 7 月衍生性金融商品交易較上月減少 5.98%，主要係因換匯交易減少所致。8 月衍生性金融商品交易較上月減少 4.12%，主要係因遠期契約交易減少所致。9 月衍生性金融商品交易較上月增加 6.69%，主要係因遠期契約交易增加所致。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

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 交 換	商 品 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	258	644	120	0	26,444
91年	22,488	30,518	4,479	2,457	305	1,826	556	0	62,629
92年	41,855	19,596	10,106	12,036	275	3,323	610	0	87,801
92年 1月	1,840	738	478	470	97	868	78	0	4,567
2月	1,765	789	679	620	0	32	60	0	3,945
3月	3,138	3,090	365	2,263	7	34	53	0	8,951
4月	3,469	1,496	1,428	1,774	0	22	40	0	8,229
5月	3,508	1,631	797	983	0	4	53	0	6,976
6月	3,585	2,886	833	451	9	230	39	0	8,034
7月	3,675	1,203	1,167	844	0	300	45	0	7,233
8月	5,278	1,765	1,313	1,488	0	652	45	0	10,542
9月	3,927	2,240	1,165	513	118	678	45	0	8,686
10月	3,352	1,475	938	995	0	0	107	0	6,868
11月	4,113	1,612	524	809	0	504	1	0	7,562
12月	4,205	670	419	826	44	0	44	0	6,208
93年 1月	4,480	451	3,986	724	0	820	116	15	10,592
2月	7,993	464	2,968	429	0	1	129	14	11,998
3月	8,678	837	1,461	718	0	623	263	36	12,616
4月	8,189	1,230	17,415	708	0	511	138	11	28,201
5月	7,709	854	5,518	1,256	0	723	90	19	16,169
6月	6,737	1,985	2,308	718	0	620	97	14	12,479
7月	4,168	1,657	1,010	1,876	0	0	95	0	8,806
8月	3,921	1,405	1,692	1,356	0	1,186	99	14	9,671
9月	5,202	4,063	2,169	1,183	0	31	36	16	12,700
10月	4,156	930	571	1,344	0	1,097	18	7	8,123

率協議交易減少所致。

就匯率衍生性商品而言，93年第3季間，換匯、匯率選擇權、遠匯及保證金交易量分別占主要匯率衍生性商品交易量之52.45%、24.10%、19.88%及2.48%。

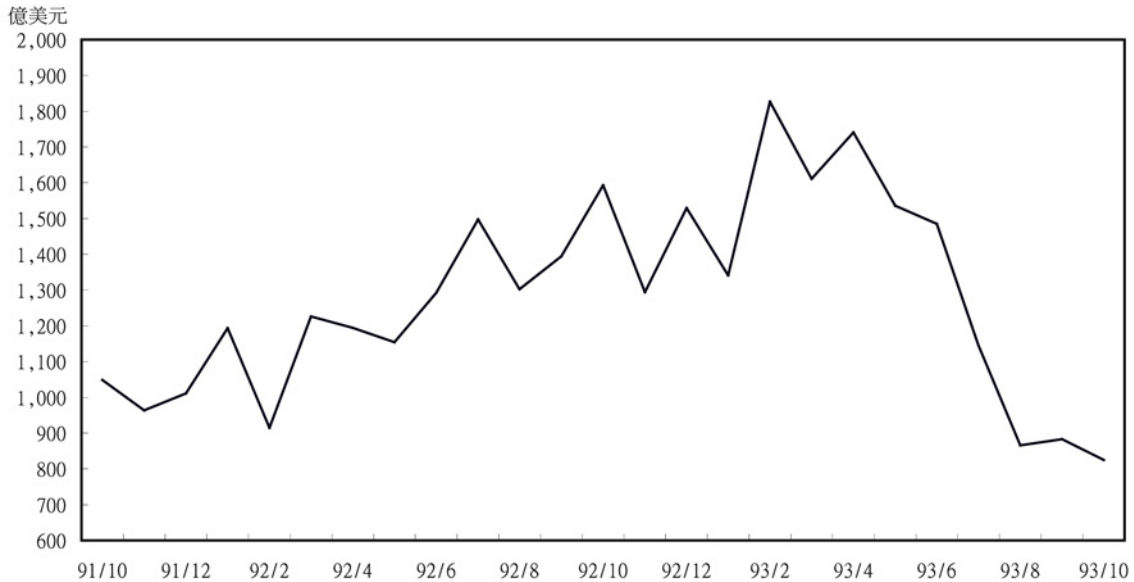
93年第3季間，匯率以外涉及外幣之新種金融商品中以外幣換利為最多，外幣遠期利率協議居次，外幣利率選擇權居第三，此三種產品分別占主要匯率以外新種金融商品

交易量之42.63%、22.85%及15.62%（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3季為2,894億美元，較上年同期減少30.98%，較上季減少39.23%（見圖4）。如依月份分析，7月外幣拆款月交易量為1,145億美元，較上月減少22.90%，主要係因市場預期美國仍將調高利率，並改以換匯交易取得部份外幣資金所致。8月外幣拆款月交易量

圖 4、外幣拆款市場月交易量圖



為 866 億美元，較上月減少 24.36%，主要係因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。9 月外幣拆款交易量為 883 億美元，較上月略增 1.96%。10 月外幣拆款月交易量為 825 億美元，較上月減少 6.57%，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。

(六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於 93 年第 3 季交易淨額為 328.36 億美元，約占外匯市場總交易量 5.70%，較上年同季增加 19.37%。

全體 OBU 在 93 年 7 月底資產總額為 668.03 億美元，較上年同期增加 20.12%；其

中本國銀行 OBU 約占 67%。8 月底資產總額為 672.41 億美元，較上年同期增加 20.61%；其中本國銀行 OBU 約占 67%。9 月底資產總額為 665.25 億美元，較上年同期增加 15.23%；其中本國銀行 OBU 約占 66%。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%。

截至 93 年 10 月底，已開業營運之 OBU 共有 70 家，其中本國銀行 42 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 63%；資金來源地區以亞洲為首占 66%。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 27% 居次，投資債票券占 10% 居第三；資金去路地區以亞洲為主占 63%，其次為美洲占 24%。