

民國九十三年第二季國內金融市場

一、貨幣市場

本（93）年第二季因預期美國聯準會將升息，國際美元反彈，致新台幣匯價走貶，加上中國大陸宏觀調控影響亞洲股市，我國股市亦隨之下挫，由於外資持續淨匯出，使得台幣資金水位下降。六月起所得稅款及公營事業盈餘繳庫，以及聯合投信發行之債券型基金遭投資人大量贖回，連帶影響其他債券型基金之流動性，雖本行定存單到期挹注及暫停沖銷，惟市場資金仍較為緊俏。本年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約225億元，7月下降至66億元；金融業隔夜拆款平均利率自4月之0.97%回升至6、7月為1.02%。

以下分別就本年4月至7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4月雖仍有本行陸續發行定存單、財政部發行公債及向銀行標借款項，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟因本行國外資產增加，公債還本付息，及銀行收存外國人新台幣存款大量增加等因素，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增為349億元。5月雖有本行定存單陸續到期及公債還本付息淨

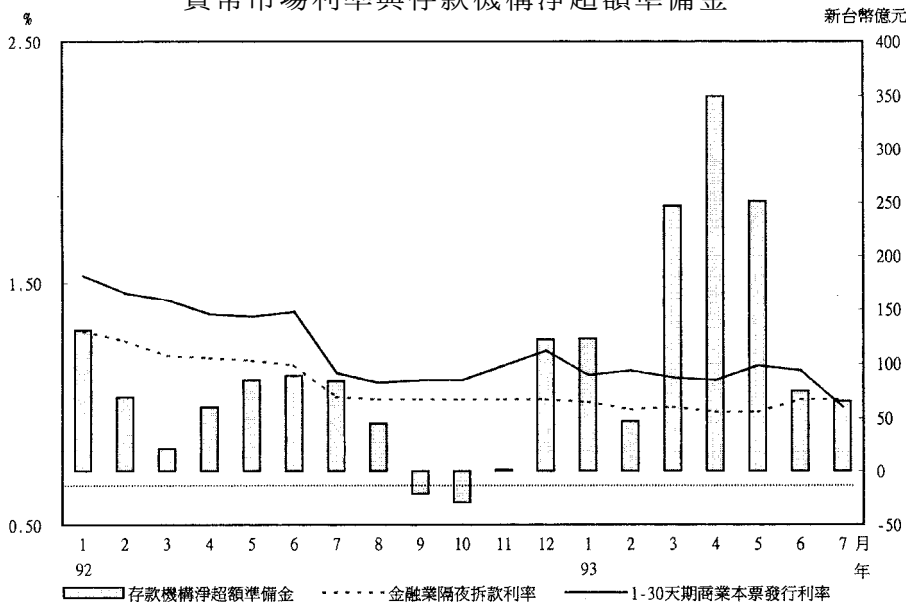
額增加等寬鬆因素，惟因有財政部向銀行標借款項淨額增加，以及稅款繳庫等，致使全月之存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備降為251億元。6月及7月雖仍有本行定存單、財政部向銀行標借款項陸續到期等寬鬆因素，惟因大量所得稅及公營事業盈餘陸續繳庫，致使6月及7月存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備分別續減為75億元及66億元。

（二）利率走勢

就本年4月至7月貨幣市場主要利率走勢觀察，市場資金在4月及5月維持寬鬆情勢，金融業隔夜拆款平均利率於4月及5月維持在0.97%的低點；之後受到預期美國升息及國內驗票的政治利空之雙重影響下，股市行情持續下挫，資金需求減低，加上6月起受到稅款繳庫的影響，以及聯合投信的債券型基金遭投資人贖回的風波蔓延至其他的債券型基金，市場資金轉趨緊縮，金融業隔夜拆款平均利率於6月及7月升至1.02%水準。銀行基於風險考量，資金操作偏向保守，多以拆款來代替買票，使得6、7月之票券次級市場利率呈現小幅上升趨勢。

（三）票券流通餘額

貨幣市場利率與存款機構淨超額準備金



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

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

93年7月底票券流通餘額合計為1兆2,497億元，較上季底減少181億元，主要係商業本票減少647億元，可轉讓定期存單則增加509億元，其他則變動不大。其中，商

業本票餘額減少係因股市走低，券商發票籌資需求減弱，以及企業於農曆年關的資金需求高峰已過；可轉讓定期存單餘額增加係因銀行資金緊俏而增加發行。

二、債券市場

本年第二季債券發行市場，中央政府公債方面，為因應國庫資金調度及中央政府債務基金實際需要，總共發行1,100億元；公司

債方面，由於部份企業擔心長期利率反彈加重資金成本，發債更加積極，使得發行金額較上一季急遽增加，但較上年同期略減；金

融債券方面，因受公司債發行遽增影響，企業對銀行資金需求減弱，致發行總額較上一季明顯減少，但較上年同期則呈增加。外國債券方面，僅有中美洲銀行一家來台發行新台幣債券。資產證券化方面，分別由台灣工銀及嘉新國際公司發行企業貸款債權信託受益證券及不動產資產信託受益證券。本季流通市場部份，由於升息在即疑慮升高，債市瀰漫空頭，交易商大多退場觀望，導致債市成交量縮小，各期別公債殖利率呈震盪走高之勢。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)4月12日財政部委託本行標售2年期93年度甲類第5期中央政府建設公債(簡稱央債93甲5)400億元，由於此次為本年國庫最後一次標售2年債，且標下2年債尚有不小的套利空間，加上部分電子大廠看升台幣匯率而想買進存續期間1年至2年期的債券供資金暫泊套利，使得2年期公債頓時變得搶手，得標加權平均利率為1.188%，較1月19日發行之2年期公債標售利率下跌0.143個百分點。就得標行業別觀察，以證券業得標比重最高，達48.60%，其次為銀行業30.86%，再次為票券業19.71%，信託及保險業則對接券較不積極，分別僅占0.81%及0.02%。

(2)5月24日財政部委託本行標售30年

期93年度甲類第6期中央政府建設公債(簡稱央債93甲6)350億元，這次是財政部第二次發行30年期公債，由於正逢債市空頭罩頂，加上在升息預期影響下，造成市場對長天期公債承接意願異常低落，平均得標利率達3.96%，遠高於市場預期。就本次標售得標行業別觀察，以證券業得標比重最高達59.16%，主要是國庫為防止流標而大幅拉高底標造成券商意外得標所致，其次為票券業15.05%，銀行業為14.73%，保險業方面，由於業者普遍認為國內長天期利率目前仍偏低，因而實際參與的意願也不高，得標比重僅10.85%，信託業則只標得0.21%。

(3)6月7日財政部委託本行標售10年期93-4期增額公債(re-open)350億元，得標加權平均利率攀上2.934%，不僅較3月4日93-4期公債發行平均利率上揚0.502個百分點，亦創下同天期公債標售近一年半以來的新高，主要是受股市反彈及景氣走強影響所致。此外，由於10年期公債為市場流通性最高的券種，交易商持有意願較高，投標較為踴躍，就得標行業別觀察，以證券業得標比重42.83%最高，其次為銀行業，得標比重31.09%，其餘業別之得標情形，分別為票券業的17.55%，再次為保險業的8.49%，信託業0.04%最低。

2. 公司債

本季以來，由於利率長期看漲，部份企業為鎖定長期資金成本，造成競相發債之

勢，使得發行金額較上一季明顯增加，但較去年同期則略減。再者，由於LIBOR國際美元利率已率先反映 Fed 即將升息而走高，因此以連結LIBOR 區間式訂價之利率水準不斷被推升，甚至不少企業新發行公司債之訂價逐漸採固定利率取代浮動利率。若就 5 年期公司債發行得標利率觀察，無擔保公司債平均利率為 2.3173%，有擔保公司債則平均為

2.3413%。本季公司債發行總額為 1,058 億元，較上年同期減少 11.01%，其中無擔保公司債發行 780 億元或占 73.72%，有擔保公司債則為 278 億元或占 26.28%。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 244 億元，占公司債發行總額的 23.06%。其次，再就發行業別觀察，主要為發電、塑膠及金融控股等行業。及至

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		院轄市政府公債		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	--	--	405	1,430
91	9,620	37,486	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,140	3,773	--	--	260	1,496
92	9,809	44,786	4,548	25,036	--	849	2,790	11,769	1,827	5,412	194	135	450	1,585
92/ 1	1,162	38,585	800	22,037	--	904	103	10,155	99	3,843	--	--	160	1,646
2	544	39,051	350	22,387	--	904	19	10,120	139	3,976	36	28	--	1,636
3	570	39,557	400	22,786	--	904	25	10,130	15	3,955	--	26	130	1,756
4	604	40,039	300	23,085	--	883	220	10,316	34	3,984	--	25	50	1,746
5	745	40,576	300	23,384	--	883	295	10,486	150	4,130	--	23	--	1,670
6	1,094	41,285	300	23,586	--	883	675	10,953	119	4,244	--	19	--	1,600
7	755	41,908	450	24,034	--	883	240	11,083	65	4,308	--	15	--	1,585
8	644	42,496	300	24,333	--	883	279	11,313	65	4,370	--	12	--	1,585
9	1,068	43,197	400	24,442	--	873	236	11,496	274	4,632	88	99	70	1,655
10	774	43,846	300	24,739	--	873	182	11,603	252	4,882	0	94	40	1,655
11	619	43,939	298	24,689	--	849	51	11,524	238	5,100	32	122	--	1,655
12	1,230	44,786	350	25,036	--	849	465	11,769	377	5,412	38	135	--	1,585
93/ 1	1,004	44,966	800	25,242	--	849	130	11,717	74	5,479	--	134	--	1,545
2	594	45,407	300	25,539	--	849	199	11,789	95	5,555	--	130	--	1,545
3	1,262	46,421	400	25,936	150	999	76	11,718	494	6,020	92	213	50	1,535
4	792	47,083	400	26,332	--	999	288	11,957	84	6,089	--	211	--	1,495
5	882	47,158	350	26,082	--	999	314	12,090	165	6,240	53	252	--	1,495
6	1,014	47,541	350	26,431	--	999	456	12,036	129	6,333	44	272	35	1,470
7	1,084	41,660	350	26,481	190	1,188	352	12,285	192	6,275	--	271	--	1,435

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」。

7月，公司債發行仍相當熱絡，金額為352億元，主要發行行業為發電、傳播及金融控股等業別。

3. 金融債券

本季金融債券總共發行378億元（首順位及次順位部位，分別為336億元及42億元），較上一季明顯縮減42.99%，但較上年同期則增加24.75%。發行量較大者依次為安泰、建華、一銀及玉山等銀行，各銀行籌措之資金，主要為償還到期金融債券及供中長

期授信之用途。其次，就金融債券發行利率觀察，由於公司債發行量遽增，企業對銀行資金需求減弱，金融債券發行量縮小，使得本季發行利率較上一季明顯走低，5年期及7年期加權平均利率分別為2.962%及2.975%。

及至7月，發行金額為192億元，悉數為首順位債券，資金用途主要為償還到期金融債券及轉換為美金供外幣放款之需求。

4. 外國債券

本季來台發債籌資的國際金融組織，僅

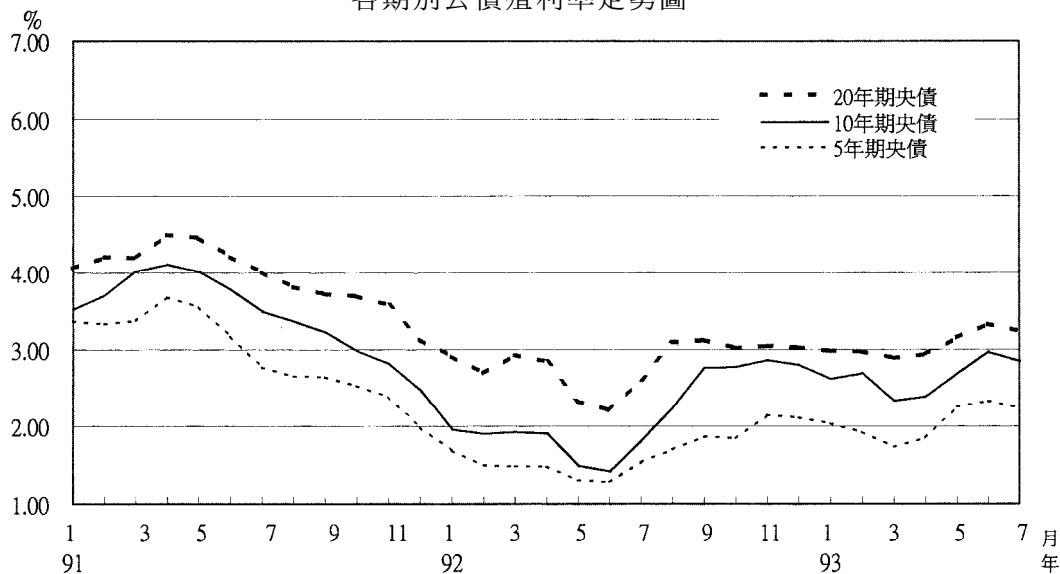
國內債券市場各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年/月	合計	證交所 可轉換 公司債	櫃 買 中 心						
			小 計	政府公債	公司債		金融債券	受益證券	外國債券
					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	2,036,242	98	2,036,144	2,006,198	19,046	2,491	1,254	20	7,135
92/ 1	153,904	8	153,896	151,933	1,341	130	42	--	450
2	118,380	5	118,375	116,937	984	75	84	--	295
3	164,930	14	164,916	162,565	1,360	87	74	--	830
4	215,320	21	215,299	212,850	1,616	124	37	--	672
5	244,109	6	244,103	241,610	1,567	136	199	--	591
6	218,111	5	218,106	215,394	1,775	220	84	--	633
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	1,104	284	89	--	423
2	118,115	6	118,109	115,525	1,398	436	173	10	567
3	193,141	3	193,138	189,905	1,746	548	160	31	748
4	184,170	5	184,165	181,339	1,555	468	141	10	652
5	150,394	3	150,391	147,851	1,465	369	156	42	508
6	154,914	2	154,912	152,101	1,459	304	459	82	507
7	207,727	2	207,725	203,881	2,490	312	435	26	581

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

各期別公債殖利率走勢圖



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	2,036,242	1,265,708	62.2	770,534	37.8
92/ 1	153,904	89,097	57.9	64,807	42.1
2	118,380	69,792	59.0	48,588	41.0
3	164,930	98,508	59.7	66,422	40.3
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
92/ 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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

中美洲銀行(CABEI)一家，於6月24日來台發行5年期新台幣債券35億元。有關利率之訂定，其中13億元係採固定利率2.4%發行，另外22億元則參考90天期商業本票利率走勢，每年在不同利率區間浮動。

5. 資產證券化受益證券

本季資產證券化受益證券共推出兩檔，皆採公募形式，分別於5月4日及6月10日，由台灣工業銀行及嘉新國際股份有限公司發行企業貸款債權信託受益證券52.5億元及不動產資產信託受益證券44.1億元，合計96.6億元，其中第一順位及次順位證券分別為69.52億元及27.08億元，前者得作合格金融機構流動準備資產，後者係由創始機構購回作為違約準備；證券化受益證券之發行期限分別為6年及7年，加權平均發行利率分別為2.0342%及2.3704%，申購對象以銀行、壽險及票券業等法人為主。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

4月初開始，國內債市因受美債預期升息的利空衝擊，市場追價意願轉趨保守，在籌碼鬆動氣氛下，開始出現反彈走勢，結束了第一季短多行情，5年期及10年期公債加權平均殖利率分別由3月之最低點小幅彈升至1.8499%及2.3916%；進入5月，由於市場受籌碼增發及物價驟揚之不利因素影響，交易商停損賣壓沉重，使得5年期及10年期公債殖利率大幅向上彈升至2.2509%及2.6838%；

6月，由於市場對Fed緩步升息仍存疑慮，加上新債標售情形不如預期，導致交易商持券信心薄弱，使得5年期及10年期公債殖利率一路攀高為2.3319%及2.9695%。及至7月，在Fed6月底升息一碼之後，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，5年期及10年期公債殖利率由高檔緩慢下跌為2.2352%及2.8538%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為48兆9,478億元，較上年同期減少27.76%，買賣斷交易及附條件交易分別減少38.80%及3.70%；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48兆1,291億元，較上年同期減少28.15%，其次是公司債，交易總額為5,630億元，較上年同期略增2.93%，再次為外國債券，交易金額為1,667億元，較上年同期減少12.08%，第四為金融債券，交易金額雖僅756億元，但較上年同期增加136.25%，至於資產證券化受益證券之交易金額則為134億元。及至93年7月，整體債市交易仍屬活絡，單月成交金額為20兆7,727億元。

2. 集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易顯得冷清，其成交金額僅10億元，較上年同期減少22億元。

三、股票市場

93年4月至7月期間，由於中國實施宏觀調控，美國聯邦準備理事會升息，國際油價高漲，外資券商調降半導體產業投資評等，以及外資大幅賣超台股，致使台股股價持續向下修正，至7月30日加權指數跌至5,420.6點，較3月底的6,522.2點下跌16.9%。

93年4月份股市先升後跌，4月底加權指數較上月底下跌6.20%。4月上半月加權指數呈現上揚，主要利多因素包括：(1)4月5日至4月8日外資連續4日大幅買超台股；(2)晶圓代工雙雄第1季產能利用率滿載，晶圓代工價格可望止穩回升；(3)國內政情紛擾趨緩。4月下半月加權指數反轉向下，主要利空因素包括：(1)美國聯邦準備理事會可能提早升息，外資進行獲利了結，大幅賣超台股；(2)伊拉克政情不穩，油價高漲；(3)中國實施宏觀調控，對經濟過熱強力降溫。

5月份股市呈現先軟後堅，加權指數在5,483點~6,188點間盤整，5月底加權指數較上月底略跌2.29%。5月上半月加權指數走軟，主要利空因素包括：(1)希臘雅典發生爆炸事件，國際恐怖攻擊頻繁；(2)美國聯邦準備理事會暗示即將升息，外資大幅賣超台股，資金回流美國；(3)國際油價高漲，加深通膨疑慮；(4)中國繼續推出禁止及限制投資產業；(5)中國於5月17日發表對

台政策的強硬聲明，引發兩岸關係緊張。5月下半月加權指數回升，主要利多因素包括：

(1)政府宣示國安基金將伺機進場，穩住投資人信心；(2)5月20日以後國內政治不確定因素消失；(3)5月摩根台指期貨到期結算，多方外資大量買超台股，以提高結算價。

6月份股市續呈區間盤整，中旬加權指數趨跌，下旬則反彈回升，6月底加權指數較上月底仍下跌2.31%。6月中旬股市下挫，主要利空因素包括：(1)中國媒體點名奇美集團為綠色台商，不歡迎其赴大陸投資；(2)高盛及瑞銀證券調降晶圓雙雄投資評等；(3)市場擔心第3季面板可能大幅降價，德意志銀行調降友達投資評等；(4)6月16日博達科技無預警宣布重整，地雷股效應再度引爆；(5)美國半導體股重挫，友達ADR發行價格不如預期。6月下旬股市反彈，主要利多因素包括：(1)摩根士丹利資本國際公司(MSCI)於6月19日宣布分兩階段提高台股權重；(2)美國科技股回穩，外資恢復買超；(3)投信法人及企業集團啟動季底作帳行情。

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，國際油價漲勢再起；(2)敏督利颱風帶

來豪雨，重創中部地區；（3）電子股增資新股密集上市，籌碼供給大增；（4）美林證券調降全球半導體產業投資評等；（5）美國英特爾第2季毛利率下滑，引發亞洲股市重挫；（6）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。

就各類股股價的變動而言，93年4月份各類股全面下挫，主要係因國際恐怖攻擊活動頻繁，油價高漲，中國實施宏觀調控及美國聯邦準備理事會可能提早升息。其中原物料相關類股、運輸及汽車股受到中國宏觀調控打擊較重。電子股下跌 3.72%，金融股下跌 5.53%，運輸股下跌 20.58%，水泥股下跌 20.05%，造紙股下跌 15.08%，鋼鐵股下跌 14.68%，汽車股下跌 13.71%，營建股下跌

13.54%。

5月份受到外資大幅賣超台股及兩岸關係緊張等因素衝擊，電子、金融、紡織及汽車等類股均呈下挫，其中電子股下跌 3.52%，金融股下跌 1.51%，紡織股下跌 7.01%，汽車股下跌 8.91%；但造紙、營建、水泥、鋼鐵、橡膠及運輸等類股，因4月份跌幅較大而出現跌深反彈，其中營建股上漲 8.82%，水泥股上升 6.02%，橡膠股上升 5.80%。

6月份由於外資券商調降晶圓雙雄及友達投資評等，博達科技重整事件引發地雷股效應，致使大多數類股均繼續下挫，其中電子股下跌 5.63%，造紙股下跌 5.90%，營建股下跌 8.56%，觀光股下跌 9.26%；但塑膠、鋼鐵、玻璃陶瓷、運輸及百貨等類股，則因原

股票市場價量變動趨勢

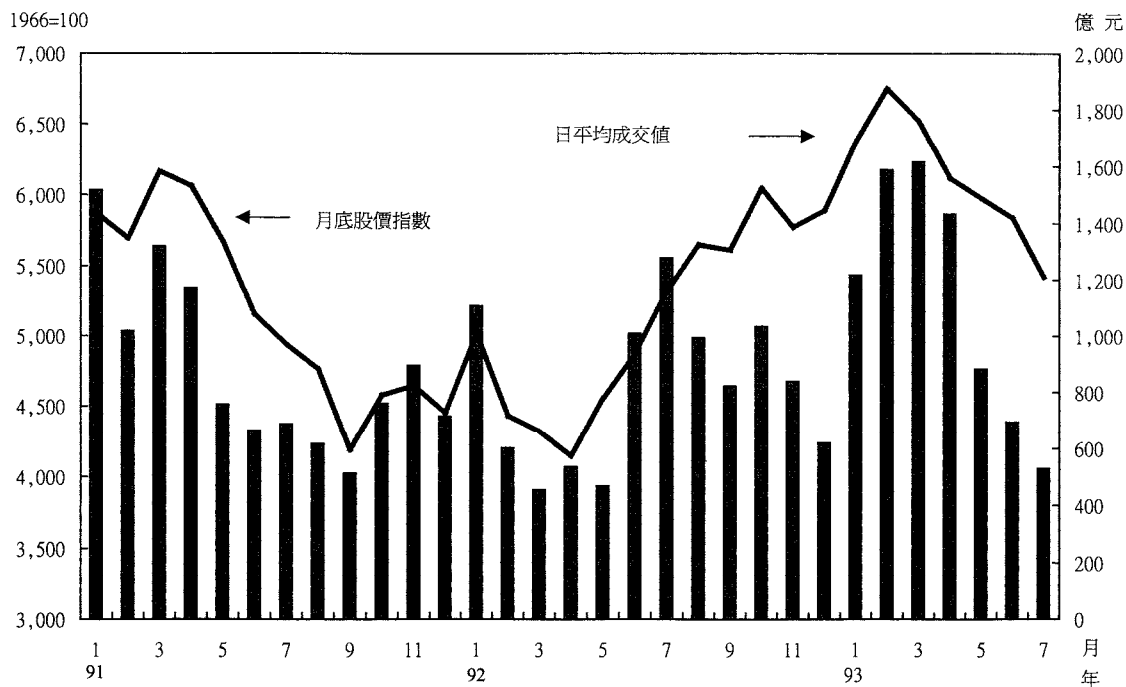


表 1 集中市場各類股股價之變動

類股名稱 日期	加權指數	電子	金融	食品	紡織	造紙	營建	水泥	塑膠	電機
93年3月底	6,522.2	264.8	1,031.6	324.0	245.3	189.4	183.9	60.7	127.7	84.2
93年4月底	6,117.8	255.0	974.5	271.2	238.1	160.8	159.0	48.5	118.8	78.2
93年5月底	5,977.8	246.0	959.7	266.1	221.4	169.8	173.0	51.4	117.9	75.9
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4月底 與上月底比%	-6.20	-3.72	-5.53	-16.30	-2.93	-15.08	-13.54	-20.05	-6.94	-7.16
93年5月底 與上月底比%	-2.29	-3.52	-1.51	-1.87	-7.01	+5.59	+8.82	+6.02	-0.74	-2.90
93年6月底 與上月底比%	-2.31	-5.63	-0.42	-1.97	-0.79	-5.90	-8.56	-1.28	+7.47	-2.86
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

類股名稱 日期	電器	化學	玻璃	鋼鐵	橡膠	汽車	運輸	觀光	百貨	其他
93年3月底	57.6	68.9	42.2	100.3	95.8	163.6	98.7	57.3	75.5	102.6
93年4月底	51.4	61.7	40.6	85.6	79.5	141.1	78.4	52.2	72.3	93.3
93年5月底	51.2	61.2	38.7	87.2	84.1	128.6	79.5	50.5	69.7	92.0
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4月底 與上月底比%	-10.71	-10.56	-3.86	-14.68	-17.02	-13.71	-20.58	-8.85	-4.17	-9.03
93年5月底 與上月底比%	-0.52	-0.70	-4.53	+1.80	+5.80	-8.91	+1.43	-3.29	-3.66	-1.40
93年6月底 與上月底比%	-8.42	-4.00	+5.94	+6.51	-0.26	+0.19	+3.90	-9.26	+2.25	-0.30
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

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 7月	748	-19	83	811
92年 8月	842	24	52	918
92年 9月	549	-72	31	507
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

物料報價回升，獲利持續看好，以及企業集團進行季底作帳，因而出現上漲局面，其中塑膠股上漲 7.47%，鋼鐵股上漲 6.51%，運輸股上漲 3.90%，百貨股上升 2.25%。

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%。

從三大法人買賣超來看，93 年 4 月及 5 月外資持續賣超台股，主要係因市場預期美國聯邦準備理事會即將升息，外資資金回流美國，以及中國實施宏觀調控，亞洲經濟成長將趨緩，使外資看空亞洲股市。外資於 6 月份出現買超，主要係因國際油價大幅回落，美國科技股止跌回升，以及 MSCI 宣布調高台股權重。外資於 7 月份再度轉為賣超，主要係因美林證券調降全球半導體產業投資評等，以及美國英特爾第 2 季毛利率下滑，引發美國科技股再度重挫。投信法人於 4 月、5 月跟隨外資操作而出現賣超，主要係因中國實施宏觀調控，兩岸關係緊張，致使投信法人看空台股。投信法人於 6 月份轉為買超，

主要係因進行季底作帳，使投信法人加碼。投信法人於 7 月份再度賣超，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。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 4 月至 7 月均因股市行情下滑而出現賣超。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1) 93 年 4 月 15 日，證期會放寬開放式指數型基金投資個股上限、投資利害關係公司標的等多項限制。(2) 5 月 17 日，財政部宣布實施下列開放措施：(甲) 開放國內金融機構提供外資臨時性資金融通服務；(乙) 放寬外資參與有價證券借貸市場之債券賣出所得可予匯出；(丙) 放寬外資參與期貨市場，除空頭避險外，增加多頭避險；(丁) 放寬境外外國機構投資人申請辦理登記，無須再取得中央銀行外匯局之同意。(3) 7 月 1 日，金管會證期局公告，開放單一上市公司以百分之百股份轉換方式新設投資控股公司，原上市公司於股份轉換基準日終止上市，轉由新設控股公司上市，該新設公司免補辦公開發行程序。(4) 7 月 15 日，金管會委員會決議，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。

四、外匯市場

(一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國 93 年第 2 季新台幣兌美元匯率呈盤整趨貶走勢。4 月上、中旬台幣匯率受強勢日圓牽引而趨升，但下旬中國大陸宏觀調控及預期美國升息影響台幣貶值幅度更大。5 月中旬台幣匯率受美國經濟數字轉佳、預期美國升息、高油價不利亞洲經濟體及中國大陸經濟降溫等影響而貶值，下旬則因日圓轉強而貶勢趨緩。6 月份受市場強烈預期美國升息而台幣趨貶，其間因日圓升值曾出現小幅反彈。7 月份受美國經濟表現良好，市場預期美國升息心理加強，及日本官員表示會干預日圓升值談話影響，日圓、韓元及台幣趨於貶值(參考圖 1 之新台幣/美元與日圓/美元匯率日趨勢圖)。第 2 季平均匯率為 33.379 台幣兌 1 美元，較上季升值 0.9%。

93 年 4 月間新臺幣兌美元匯率呈盤整趨貶走勢。上、中旬受日本經濟表現漸佳及日本央行干預趨緩影響，日圓強勁升值，帶動臺幣止跌回升而升破 33 元關卡。下旬則因大陸採宏觀調控及美國 Fed 可能升息效應影響，臺幣匯率趨貶。本月新臺幣兌美元匯率介於 32.798 至 33.369 元間，全月平均匯率為 33.006 元，較本年 3 月升值 0.9%。

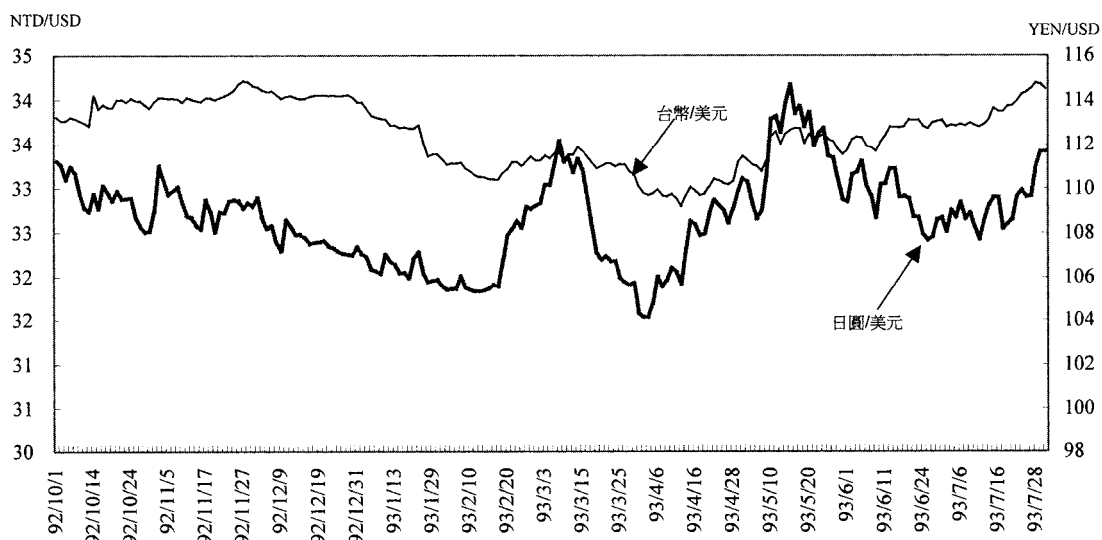
5 月間新臺幣兌美元匯率呈盤整趨貶走勢。本月初適逢日本黃金週假期，國際匯市交投清淡，國內因銀行賣出美元部位，上旬

臺幣微幅升值。中旬受到美國公布 4 月就業數據優於市場預期，市場預期美國將於 6 月底升息，造成美元在亞洲匯市走強。此外，國際原油價格上揚增加亞洲經濟體購油成本，加以中國經濟降溫，造成外資對持有亞洲資產心存疑慮，國際資金大舉撤離亞洲股市，造成日圓、韓元等亞洲貨幣全面走軟。國內匯市受外資持續大幅匯出等因素影響，17 日新臺幣兌美元匯率一度貶至 33.686。5 月下旬由於日本各項經濟指標頻創近幾年來新高，加上美元受中東局勢持續動盪及恐怖主義威脅影響，日圓相對美元轉強，新臺幣貶值勢態亦隨之趨緩。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.195 至 33.686 元間，全月平均匯率為 33.504 元，較本年 4 月貶值 1.51%。

6 月新臺幣兌美元匯率呈盤整趨貶走勢。本月國內匯市受市場強烈預期美國聯邦準備體系將在 6 月底召開聯邦公開市場委員會(FOMC)時宣佈升息的影響，而趨貶值；惟其間隨日圓因日本向上修正第一季 GDP 成長率及公布 4 月份經常帳盈餘而升值之影響，新臺幣曾出現小幅反彈，惟後續受到外資的持續性匯出及銀行買入部位增加等因素影響，仍使國內外匯市場供不應求。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.425 至 33.785 元間，全月平均匯率為 33.644 元，較本年 5 月貶值 0.42%。

7 月間新臺幣兌美元匯率呈貶值走勢。本

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



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，使市場產生美國將於下半年再度升息的預期。故而國際資金復向美元資產靠攏，引發亞洲股市全面下挫，加以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，使日圓、韓元等亞洲貨幣同步走貶。7月23日新臺幣對美元匯率自今年以來首度跌破34元而為34.136元。本月新臺幣兌美元匯率介於33.699至34.199元間，全月平均匯率為33.892元，較本年6月貶值0.74%。

(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4月至7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，並核准辦理網路銀行外匯業務。

2. 為簡化證券商向本行申請經營有關外匯業務許可程序，本行於4月1日致函證券商商業同業公會，證券商於經本行許可辦理受託買賣外國有價證券業務後，其總公司增加指定外國證券交易市場、分公司經營受託買賣外國有價證券業務及分公司增加指定外國證券交易市場時，均無須另案向本行申請許

可。

3. 為配合財政部、經濟部修訂有關證券投資及直接投資之相關法令及簡化結匯手續，本行於 4 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」，修訂有關銀行業受理外資投資國內證券、證券商經營連結國外金融商品之結構型商品交易業務、投信、投顧事業及信託業經營全權委託投資國外有價證券業務、對大陸地區投資金額在二十萬美元以下者及外商在台分公司盈餘匯回等結匯案件，應確認之文件規定。

4. 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。

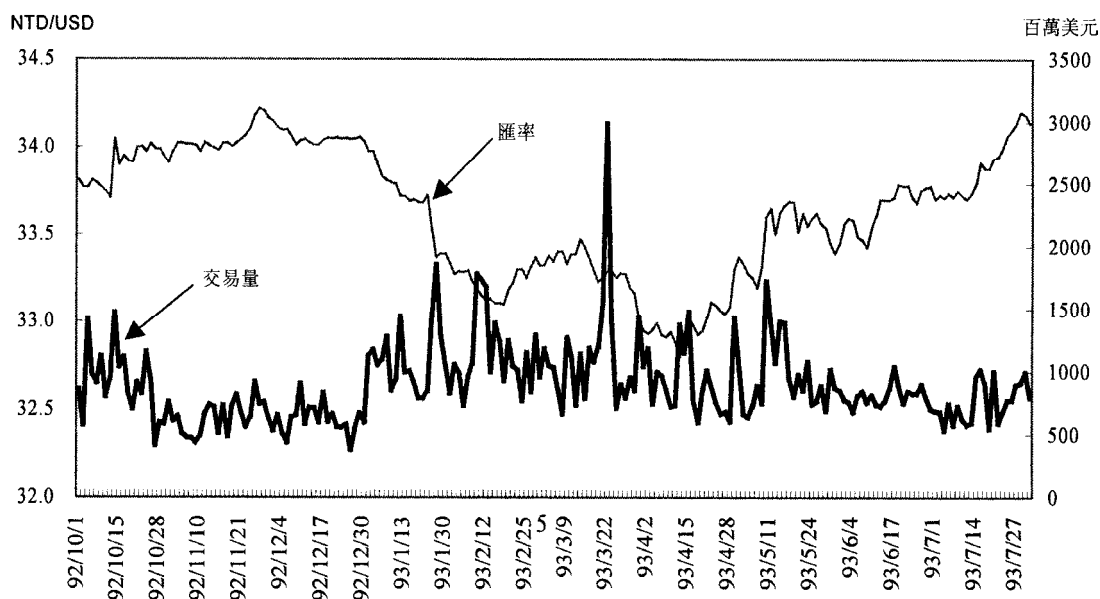
5. 為提升對美元偽鈔辨識能力，本行委請匯豐銀行臺北分行自香港派遣專家，於 7 月 29 日及 30 日來本行舉辦二場辨識美元偽鈔之講習會。

至 93 年 7 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,090 家，其中本國銀行 1,024 家(包括總行 43 家，分行 981 家)，外商銀行 66 家。93 年 7 月底本行外匯存底為 2,304.02 億美元，較上年 12 月底增加 237.70 億美元。93 年 1 至 7 月外資流入 338.49 億美元，流出 328.69 億美元，淨流入金額為 9.8 億美元。

(三) 外匯交易量

93 年第 2 季外匯市場日平均交易淨額為 10,370 百萬美元，較上季減少 2.11%。4 月至 7 月外匯市場日平均交易淨額依序為 10,285、10,700、10,124 及 9,250 百萬美元，分別較前

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



月變動 1.60%、4.04%、-5.38%及-8.63%。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，4月至7月之日平均交易量依序為 933、965、808 及 756 百萬美元，分別較前月變動-16.84%、3.42%、-16.27% 及-6.44%(參考圖 2 之國內銀行間即期新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖，以及表 1 之台北外匯市場

全體之各類商品交易額)。

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量在 93 年第 2 季為 487.27 億美元，較上年同期增加 120.01%，較上季增加 30.95%(參考圖 3 之國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖)。

如依月份分析，93 年 4 月換匯交易量為 125.15 億美元，較上月增加 14.16%，主要係

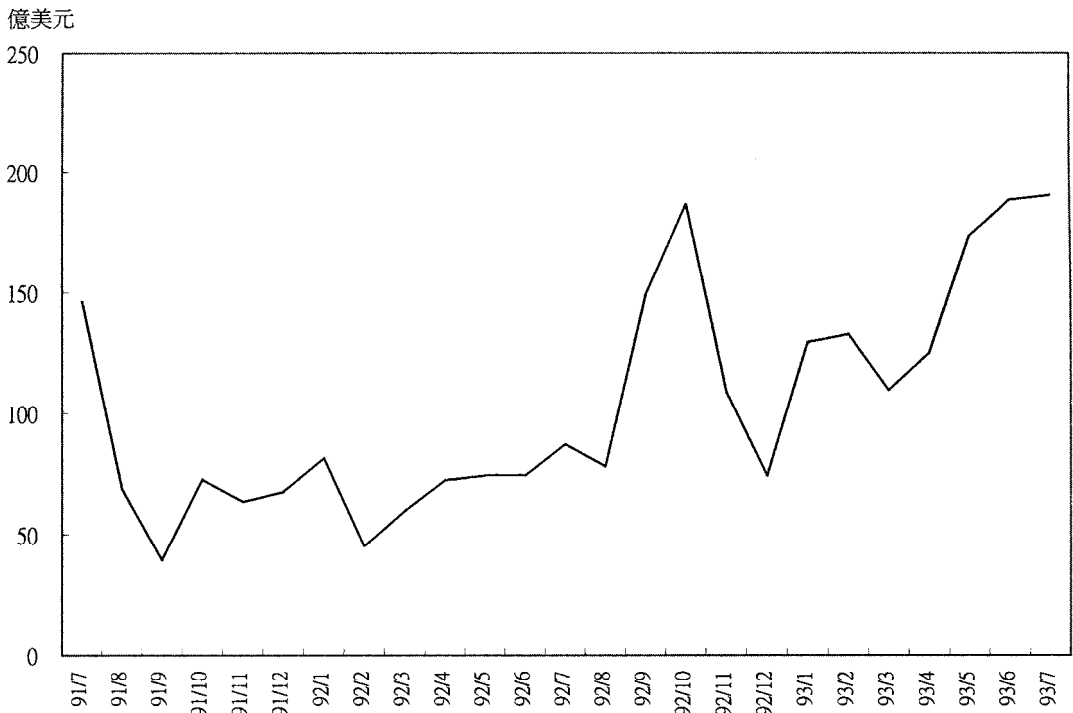
表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

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 ⁵ (期貨)	匯率選擇權	交易淨額 ⁶	OBU 交易淨額	日平均總交易淨額
86年	891,763	167,377	121,430		150,466	331	26,788	1,186,870	48,482	4,784
87年	746,312	166,220	99,097	45,242	109,874	2,472	47,870	1,171,845	59,980	4,707
88年	700,234	156,969	80,946	23,005	33,484	2,709	68,768	1,043,110	76,726	4,168
89年	793,025	176,300	99,712	31,853	20,058	3,537	112,484	1,205,117	66,752	4,886
90年	758,828	142,199	94,440	32,429	21,322	8,428	105,610	1,164,467	42,102	4,725
91年	872,844	238,809	114,341	47,725	25,867	8,847	149,633	1,410,366	57,357	5,608
92年	1,058,849	361,491	156,324	67,824	33,907	13,932	213,198	1,837,697	88,352	7,297
4月	85,962	25,976	9,679	4,495	3,979	964	14,886	141,446	7,207	6,429
5月	82,774	27,971	11,115	4,944	3,808	630	20,192	146,490	7,399	6,976
6月	83,252	30,966	10,078	3,836	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	180,718	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	26,026	12,659	2,506	1,257	29,810	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

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.即期交易包括國內銀行間、國內銀行與外幣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、國內銀行與外幣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。
 5.86年為期貨交易，87年以後為換匯換利交易。
 6.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。

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖



因銀行藉由換匯交易擴大其資金運用的靈活性，以及廠商避險交易增加，銀行積極配合並於銀行間市場辦理換匯交易所致。

5月換匯交易量為173.64億美元，較上月增加38.75%，主要係因部份外商銀行一方新臺幣資金較多，另一方美元資金較餘裕，彼此間積極承作所致。

6月換匯交易量為188.48億美元，較上月增加8.55%，主要係因本行積極參與換匯交易所致。

7月換匯交易量為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。

93年4月外匯交易以對象分，銀行間交易佔66.9%，銀行與顧客交易佔33.1%。依幣

別分，新台幣對美元交易佔43.9%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔20.9%，對歐元交易佔16.2%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之50.1%，換匯交易佔23.3%，選擇權交易佔12.4%，遠期交易佔11.4%，保證金及換匯換利交易佔2.8%。

5月外匯交易以對象分，銀行間交易佔69.3%，銀行與顧客交易佔30.7%，其中新台幣對美元交易佔全體之42.2%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔24.2%，對歐元交易佔14.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之48.8%，換匯交易佔28.2%，選擇權交易佔11.6%，遠期交易佔9.3%，保證金及換匯換利交易佔2.1%。

6月外匯交易以對象分，銀行間交易佔

67.6%，銀行與顧客交易佔 32.4%。依幣別分，新台幣對美元交易佔 43.2%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 22.8%，對歐元交易佔 15.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 49.6%，換匯交易佔 28%，選擇權交易佔 11.3%，遠期交易佔 9.0%，保證金及換匯換利交易佔 2.1%。

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

(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。

以交易量而言，大多數衍生性商品屬匯率契約。93 年第 2 季底國內銀行承做衍生性金融商品未結清契約名日本金餘額折合新台幣達 20 兆 3,432 億元，較上季底餘額增加 11.74%，本季底以與匯率及黃金有關契約佔 50.66% 為最多。

93 年 4 月衍生性金融商品交易較上月增加 24.11%，主要係因利率選擇權及換匯交易增加所致。5 月衍生性金融商品交易較上月減

少 8.42%，主要係因利率選擇權交易減少所致。6 月衍生性金融商品交易較上月減少 6.15%，主要係因利率選擇權交易及換匯交易減少所致。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。

就匯率衍生性商品而言，93 年第 2 季間，換匯、匯率選擇權、遠匯及保證金交易量分別佔主要匯率衍生性商品交易量之 52.41%、23.31%、19.71% 及 3.26%。

93 年第 2 季間，匯率以外涉及外幣之新種金融商品中以外幣利率選擇權為最多。此外，外幣換利居次，外幣利率期貨之交易第三，此三種產品分別佔主要匯率以外新種金融商品交易量之 44.41%、39.8% 及 7.16%。(參考表 2 之匯率以外涉及外幣之新種金融商品業務)。

(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 2 季為 4,762 億美元，較上年同期增加 30.82%，較上季減少 0.36%(參考圖 4 之外幣拆款市場月交易量圖)。如依月份分析，4 月外幣拆款月交易量為 1,741 億美元，較上月增加 8.07%，主要係因上、中旬臺幣匯率隨日圓回升，外匯存款解約以致銀行可運用之外匯減少所致。5 月外幣拆款交易量為 1,536 億美元，較上月減少 11.77%，主要係市場普遍預期美國將於近期調高利率，部份銀行業已增加長天期資金，致本月短天期隔夜拆款相對減少。6 月外幣拆款月交易量為 1,485 億美

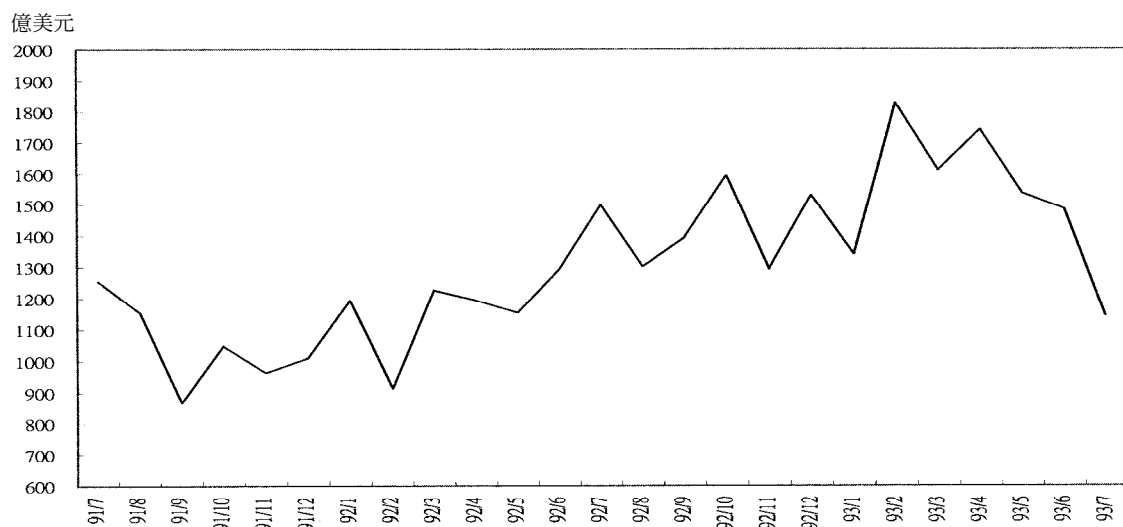
元，較上月減少 3.32%，主要係市場普遍預期美國將於 6 月底調高利率，部份銀行業及早增加拆入長天期美元資金，及改以換匯交易取得部份外幣資金所致。7 月外幣拆款月交

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
85年	2,607	215	1,544	1,410	0	2	1	0	5,778
86年	4,578	700	1,891	1,365	0	44	0	0	8,578
87年	4,578	586	840	1,230	17	0	0	0	7,251
88年	2,180	2,361	1,041	168	109	459	0	0	6,318
89年	3,935	5,417	1,467	151	201	1,541	37	0	12,749
90年	12,113	12,171	1,019	116	258	643	59	0	26,337
91年	22,488	30,518	4,480	2,457	305	1,827	557	0	62,092
92年	41,855	20,120	10,069	12,036	176	3,324	663	0	88,063
92年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	794	451	10	230	39	0	7,995
7月	3,675	1,203	1,169	844	0	300	45	0	7,236
8月	5,278	1,765	1,313	1,488	0	652	45	0	10,541
9月	3,927	2,765	1,165	513	18	678	52	0	9,118
10月	3,352	1,475	938	995	0	0	107	0	6,867
11月	4,113	1,612	524	809	0	504	47	0	7,609
12月	4,205	670	419	826	44	0	44	0	6,208
93年1月	4,480	415	3,986	724	0	820	16	15	10,456
2月	7,994	464	2,968	429	0	1	128	14	11,998
3月	8,678	837	1,461	718	0	623	263	36	12,616
4月	8,179	1,230	17,420	708	0	511	138	11	28,197
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	98	14	12,480
7月	4,169	1,657	1,010	1,876	0	0	95	0	8,807

圖 4、外幣拆款市場月交易量圖



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。

(六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於 93 年第 2 季交易淨額為 347.35 億美元，約佔外匯市場總交易量 5.23%，較去年同季增加 57.97%。

全體 OBU 在 93 年 4 月底資產總額為 688 億 7,200 萬美元，較上年同期增加 29.86%，其中本國銀行 OBU 約佔 69%。5 月底資產總額為 691 億 7900 萬美元，較上年同期增加 28.10%，其中本國銀行 OBU 約佔 68%。6 月底資產總額為 715 億 2,000 萬美元，較上年同期增加 31.77%，其中本國銀行 OBU 約佔

67%。7 月底資產總額為 668 億 300 萬美元，較上年同期增加 20.12%，其中本國銀行 OBU 約佔 67%。

截至 93 年 7 月底，已開業營運之 OBU 共有 70 家，其中本國銀行 41 家，外商銀行 29 家。

就全體 OBU 資金狀況分析，93 第 2 季資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，佔負債總額之 65%，且來源以亞洲市場為首佔 66%。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 53% 為最多，而放款佔 26%，投資債票券佔 11%，且地區以亞洲為主佔 68%，其次為美洲佔 18%。