

民國九十三年第一季國內金融市場分析

一、貨幣市場

本(93)年第一季受到美、日等先進國家經濟穩定復甦的影響，國內景氣明顯升溫，企業營運前景看好，外資大量匯入投資股市，另台幣受到日幣帶動亦呈現升值趨勢，加以農曆年關後通貨持續回籠，使得台幣資金水位上升。雖本行為維持金融穩定，持續以固定利率申購方式，發行定存單沖銷市場資金，但隨著外資持續匯入，以及企業以發行海外公司債(ECB)與存託憑證(DR)方式籌資，整體資金仍相當寬鬆。本年1月至4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約192億元，市場資金充裕，金融業隔夜拆款平均利率自上年底的1.02%走跌，至本年4月降至0.97%左右。

以下分別就本年1月至4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

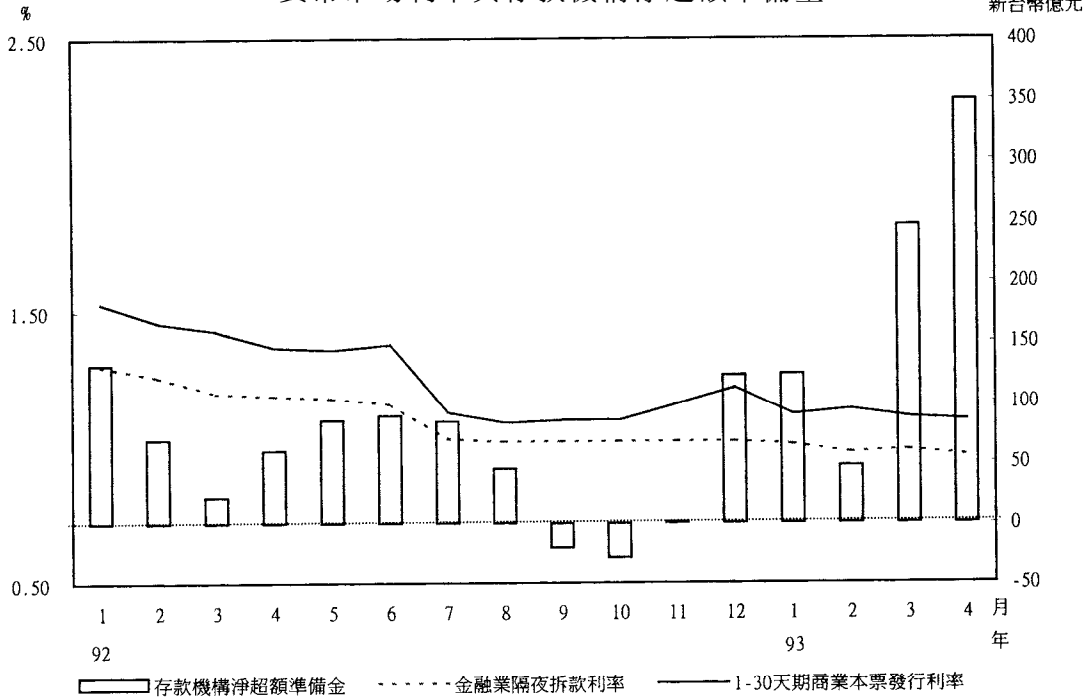
就各月資金情勢觀之，本年1月雖有本行發行定存單，財政部向銀行標借款項，以及稅款及公營事業盈餘陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部陸續發放公務人員年終獎金與地方補助款等，以及外資持續匯入及農曆年關後通貨持續回籠的影響，銀行體系資金仍相當寬鬆，全月之存款貨幣機構及中華郵

政公司儲匯處日平均淨超額準備為123億元。2月雖有本行國外資產增加、省債還本付息、以及陸續發放健農保補助款等寬鬆因素，惟因本行陸續發行定存單沖銷市場資金，財政部發行公債及向銀行標借款項，以及稅款陸續繳庫等，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47億元。3月及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3月及4月之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增為247億元及349億元。

(二) 利率走勢

就本年1月至4月貨幣市場主要利率走勢觀察，在股市行情攀升及房地產交易轉趨熱絡下，資金需求漸增，惟在外資持續匯入，加上市場上短期票券的供應量未明顯增加下，國內資金供給仍大於需求。金融業隔夜拆款平均利率於上年第四季維持在1.02%水準，本年起轉為下跌，1月降為1.01%，至4月則再降至0.97%；各類票券利率在市場資金水位高漲的情況下小幅下滑，其中1

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

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

至 30 天期商業本票發行利率由上年 12 月之 1.22 % 降至本年 1 月之 1.12 %，2 月因農曆年關資金情勢走俏則略升至 1.14 %，之後再續跌至 4 月之 1.10 %；次級市場利率則因資金寬鬆，本年 1 月至 4 月普遍較上年底的利率下跌。

(三) 票券流通餘額

93 年 4 月底票券流通餘額合計為 1 兆

2,709 億元，較上年 12 月底增加 766 億元，主要係商業本票增加 923 億元，可轉讓定期存單則減少 159 億元，其他則變動不大。其中，商業本票餘額增加則係因本年初農曆年關企業資金需求轉強，以及 3、4 月股票融資餘額增加，證券商發票籌資所致；可轉讓定期存單餘額減少係因銀行資金寬鬆而減少發行。

二、債券市場

93 年第一季債券發行市場，中央政府公債方面，為因應國庫資金調度需要，提升中央政府債務基金運用效能，並考量公債市場

之胃納量，總共發行 1,500 億元；地方政府公債方面，發行 150 億元，主要是用來挹注年度預算之差短。公司債方面，由於股市熱

絡，帶動部分企業轉向發行可轉換公司債籌資，使得發行金額較去年同期明顯增加；金融債券方面，由於銀行發行金融債券資金用途逐漸多元化，發行總額亦較上年同期為高；外國債券方面，僅由歐洲復興開發銀行一家來台發行新台幣債券籌資。本季流通市場部份，由於國內資金持續寬鬆對債市買盤不斷，使得債市交易維持相當榮景，各期別公債殖利率呈震盪走低之勢。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)1月6日財政部委託本行標售2年期93年度甲類第1期中央政府建設公債(簡稱央債93甲1)400億元，由於國內資金水位高漲及市場利率仍低，影響債市投資者偏多，造成本年度首次標債競標熱烈，一舉擺脫上次標售二年期公債流標逾百億元的陰霾，得標加權平均利率為1.331%，不僅低於上次同天期公債得標利率1.453%，也創下歷史次低水準。得標行業別方面，以證券業得標比重最高，達41.49%，主要因部分券商在發行前交易時遭軋空急需回補，使得原本不太進場承接二年券的證券業，此次得標比率超過過去水準二倍以上，其次為銀行業占40.87%，主要是因其天期較短風險較小，除可滿足去化過剩資金的需求外，尚可標來作養券用途。再者，票券業、保險業及信託業則接券相對較不積極，分別占15.42%、1.61%及0.61%。

(2)1月27日財政部委託本行標售5年期93年度甲類第2期中央政府建設公債(簡稱央債93甲2)400億元，由於正逢春節過後，資金情勢異常寬鬆，本5年期公債雖非市場主流券，但有助消化市場多餘資金，競標結果加權平均利率落在1.981%，與上次標售同天期公債利率2.044%相當接近，顯示債市多空走勢尚未明朗。就本次標售得標行業別觀察，仍以證券業得標比重最高達36.06%，其次為銀行業34.58%，票券業為29.01%，信託業及保險業標購意願較低，分別僅占0.26%及0.09%。

(3)2月5日財政部委託本行標售20年期93年度甲類第3期中央政府建設公債(簡稱央債93甲3)300億元，由於本年國庫發債計畫中，每季均安排有長債發行，在籌碼供應無虞下，壽險業等長期投資買盤並不急於進場補券，致使得標加權平均利率3.095%，較前次標售同天期公債利率上揚0.042個百分點，也是近三次標售20年期公債利率最高水準，顯示市場預期中長期利率有走升趨勢。若就得標行業別觀察，以證券業得標比重41.78%最高，其次為銀行業，得標比重35.4%，其餘業別之得標情形，分別為票券業的17.27%，再次為保險業的5.48%，信託業則只標得0.07%。

(4)3月1日財政部委託本行標售10年期93年度甲類第4期中央政府建設公債(簡稱央債93甲4)400億元，是本行首度採用IC憑

證的電子網路系統投標，得標加權平均利率為 2.432%，與本期發行前交易（when-issued）之前一日收盤行情相當接近，顯示多數交易商持有 10 年期公債意願仍相當高。若就得標行業別觀察，以證券業得標比重 57.51% 最高，其次為銀行業，得標比重 22.80%，其餘業別之得標情形，分別為票券業的 17.31%，再次為保險業的 2.13%，信託業則只標得 0.25%。

2. 地方政府公債

台北市政府於 3 月 3 日標售 10 年期 93 年度北市建設公債 150 億元，得標利率為 2.85%，這是民國 90 年以來直轄市政府首度標售公債，此次台北市政府考慮發債，主要是趁國內資金寬鬆情形下，籌資用來挹注本年度預算差短，其中 135 億元供金融機構詢價圈購，並以荷蘭標形式投標，得標比重以證券業的 38.2% 最高，其次為銀行業的

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	9,993	44,784	4,548	25,036	--	849	2,790	11,769	1,827	5,412	189	133	450	1,585
91/ 10	727	36,539	312	20,983	--	927	147	9,474	268	3,619	--	--	--	1,536
11	751	36,785	450	21,132	--	904	171	9,563	130	3,680	--	--	--	1,506
12	1,020	37,486	300	21,241	--	904	604	10,072	116	3,773	--	--	--	1,496
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	--	94	40	1,655
11	619	43,939	298	24,689	--	849	51	11,524	238	5,100	32	122	--	1,655
12	1,225	44,784	350	25,036	--	849	465	11,769	377	5,412	33	133	--	1,585
93/ 1	1,004	44,964	800	25,242	--	849	130	11,717	74	5,479	--	132	--	1,545
2	594	45,406	300	25,539	--	849	199	11,789	95	5,555	--	129	--	1,545
3	1,263	46,420	400	25,936	150	999	76	11,718	494	6,020	93	212	50	1,535
4	792	47,082	400	26,332	--	999	288	11,957	84	6,089	--	210	20	1,495

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」。

34.8%，票券業 15.9%及壽險業 11.1%。

3. 公司債

本季以來，因大多數企業新年度發債籌資計畫尚未敲定，市場詢價並不多見，加上銀行壓低聯貸利率對公司債產生排擠效應，復以股市持續熱絡，帶動部分企業轉向發行可轉換公司債籌資，累計公司債發行金額雖較上一季減緩，但較去年同期則明顯增加。就 5 年期公司債發行利率觀察，無擔保公司債平均利率為 3.36%，有擔保公司債則平均

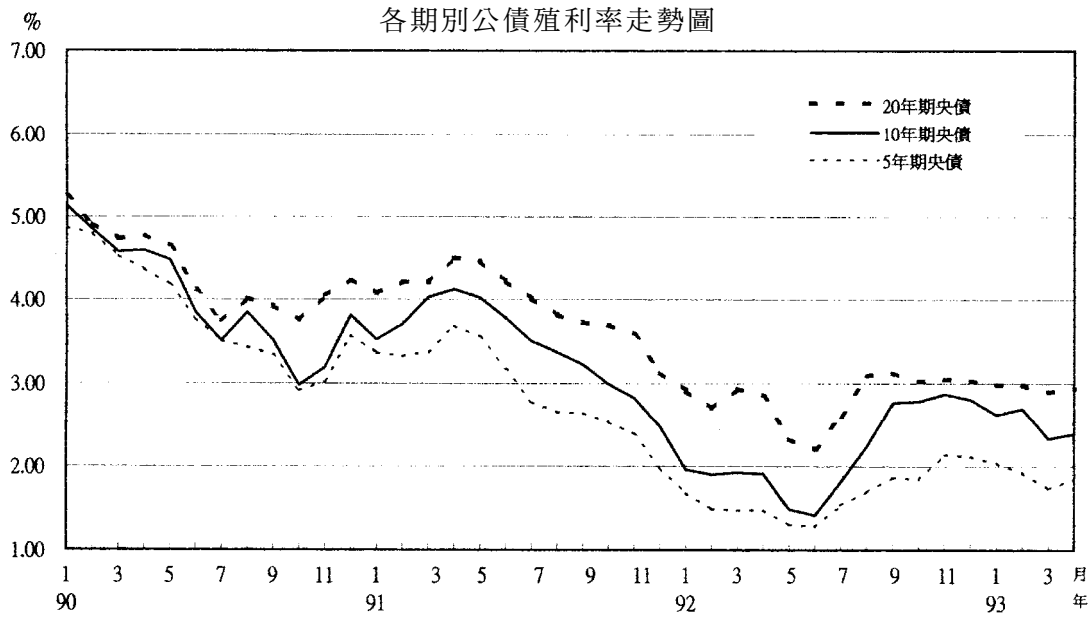
為 3.52%。本季公司債發行總額為 405 億元，較上年同期增加 175.51%，發行期限九成五以上皆為 5 年期，其中無擔保公司債為 339 億元或占 83.7%，有擔保公司債則為 66 億元或占 16.3%。若就可轉換公司債(convertible bond)觀察，包括有擔保及無擔保，本季共發行 205 億元，占公司債發行總額的 50.62%。其次，再就發行業別觀察，主要集中在航運、塑膠、金融控股、證券金融、票券金融、半導體封裝、電子零組件、塑化及水泥

國內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
91/ 10	138,579	21	138,558	137,151	910	125	36	--	336
11	148,393	17	148,376	146,865	1,133	92	102	--	184
12	168,764	16	168,748	166,875	1,597	118	26	--	132
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。



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
91/ 10	138,579	70,597	50.9	67,982	49.1
11	148,393	84,582	57.0	63,811	43.0
12	168,764	100,821	59.7	67,943	40.3
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

等行業。至 93 年 4 月，公司債發行明顯增加，金額為 288 億元，主要以發電、半導體封裝、票券金融及電子零組件等業別為主。

4. 金融債券

本季金融債券總共發行 663 億元(其中 29 億元係玉山銀行首次發行之國內可交換金融債券)，較上年同期大幅增加 162.06%，期限別以 5 年期及 7 年期為主，且悉數為首順位金融債券。發行對象仍以本國銀行為主，但各銀行之資金需求不盡相同，包括充實一般營運資金、取得資金投資套利、發展固定利率房貸業務、彌補外幣投資資金缺口及支應特定中長期放款資金之需求等。其次，就金融債券發行利率觀察，因受債市利空影響，本季發行利率較上一季明顯攀升，5 年期及 7 年期加權平均利率分別為 3.149% 及 3.343%。93 年 4 月，發行金額為 84 億元，其中 20 億元是由寶華銀行所發次順位債券，資金用途是為改善其資本結構，其餘 64 億元皆為首順位債券，分別為交銀 33 億元、中華開發工銀 18 億元及建華銀 13 億元，所籌資金則為償還到期金融債券及強化工業授信。

5. 外國債券

本季來台發債籌資的國際金融組織，僅歐洲復興開發銀行(EBRD)一家，分別於 3 月 8 日及 3 月 26 日來台發行 7 年期及 5 年期新台幣債券 30 億元及 20 億元。有關利率之訂定，主要參考 6 個月期美元 LIBOR 利率，每年隨不同利率區間浮動；及至 4 月 13 日，歐

洲復興開發銀行再度來台發行一檔 7.5 年期 20 億元台幣債券。

6. 金融資產受益證券

本季金融資產證券化，以首次推出的房貸證券化商品為主，是採私募方式發行，分別於 3 月 2 日及 3 月 30 日，由第一銀行及台新銀行發行房屋抵押貸款債權證券化信託受益證券 45.73 億元及 47.25 億元，合計 92.98 億元，其中第一順位及次順位證券分別為 86.65 億元及 6.33 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介於 2 年至 7 年，期限愈長利率愈高，發行利率大致介於 1.675% 至 2.075%，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

元月以來，在利率期貨推出上市及台股、美債、春節長假及標售二期債券等外在環境因素衝擊下，5 年期及 10 年期公債殖利率分別由去年 12 月之高點大幅震盪走低至 2.0368% 及 2.6200%，2 月，由於台股表現強勁，吸引大量資金投入股市，在充沛的資金動能與債市有限籌碼下，造成 5 年期公債加權平均殖利率跌至 1.9262%，但 10 年期公債因非當月市場主流券，交易相較冷清，殖利率彈升為 2.6960%，3 月，由於市場資金狂潮仍引發債市買盤不斷，復以央行降低準備金乙戶利率，各大銀行為彌補利息收入減少，

紛紛以加強債、票券財務操作因應，公債行情短期偏多，使得 5 年期及 10 年期公債殖利率仍延續近兩月來震盪下跌走勢，分別為 1.7309% 及 2.3341%。及至 93 年 4 月，由於景氣持續熱絡，債市客觀環境偏空，市場對利率反彈的預期心理持續擴大，引發銀行和壽險長期投資買盤持續停損賣壓，致 5 年期及 10 年期公債殖利率分別走高為 1.8499% 及 2.3916%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 42 兆 5,243 億元，較上年同期略減 2.74%，買賣斷交易及附條件交易分別減少 2.89% 及 2.52%；若就各類債券交易來看，九成八以上為政府公債交易，本季交易

金額達 41 兆 7,512 億元，較上年同期略減 3.23%，其次是公司債，交易總額為 5,530 億元，較上年同期增加 38.11%，再次為外國債券，金額為 1,738 億元，較上年同期增加 10.35%，第四為金融債券，交易金額僅為 422 億元，但較上年同期增加 111%，至於金融資產受益證券之交易金額則僅有 41 億元。及至 93 年 4 月，整體債市交易仍屬活絡，單月成交金額為 18 兆 4,170 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 14 億元，較上年同期減少 13 億元。

三、股票市場

93 年 1 月至 4 月期間，股市呈現先堅後軟走勢，在總統大選前，由於經濟景氣回升，股市持續走高，至 3 月 4 日加權指數漲至 7,034.1 點的本年來高峰；總統大選過後，由於國內政情紛擾，美國聯邦準備理事會可能提早升息，國際恐怖攻擊活動頻繁，油價高漲及中國實施宏觀調控等一連串利空接踵而至，股市轉而大幅滑落，至 4 月 30 日加權指數跌至 6,117.8 點，較 3 月 4 日的 7,034.1 點下跌 13.03%，但較 92 年 12 月底的 5,890.7 點仍上漲 3.85%。

93 年 1 月份股市穩定上升，1 月底加權指數較上月底上漲 8.23%。1 月份主要利多因

素為：(1) 美國科技股強勁上揚，激勵外資大幅買超；(2) 元月慣常有資金行情；(3) 93 年 1 月 6 日立法院通過土增稅減半徵收再延一年，激勵營建等相關產業類股上揚；(4) 93 年全球及國內景氣普遍看好；(5) 金融業體質及獲利能力大幅改善，以及金控公司合併題材持續發酵，促使金融類股走強。

93 年 2 月份股市持續上揚，2 月底加權指數較上月底上漲 5.88%。2 月份主要利多因素包括：(1) 摩根士丹利資本國際公司(MSCI) 擬將台股由新興市場提升至已開發市場；(2) 市場預期總統大選前政策將持續作多；(3) 金

融控股公司合併題材激勵金融股勁升；(4)原物料價格持續調升，促使相關類股堅挺；(5)國內景氣持續向上。

93年3月份股市大幅震盪，加權指數曾於3月4日攻抵7,034.1點的本年來高峰，但在總統大選後，加權指數曾於3月26日跌至6,132.6點的低點。3月底加權指數較上月底下跌3.38%。3月份主要利多因素包括：(1)動態隨機存取記憶體(DRAM)、原物料及鋼鐵報價持續上揚；(2)金控公司及證券商合併題材不斷。3月份主要利空因素包括：(1)3月11日西班牙恐怖攻擊事件，導致歐美股市重挫；(2)3月15日由於台股指數期貨即將結算，外資趁機大砍現貨，以壓低結算價；(3)總統大選後國內政情紛擾。

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月份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。

就各類股股價的變動而言，93年1月份由於外資大幅買超，元月效應發酵，各類股普遍上揚，僅塑膠股下跌。電子股上漲8.25%；金融股上漲8.93%；營建股劇升37.28

股票市場價量變動趨勢

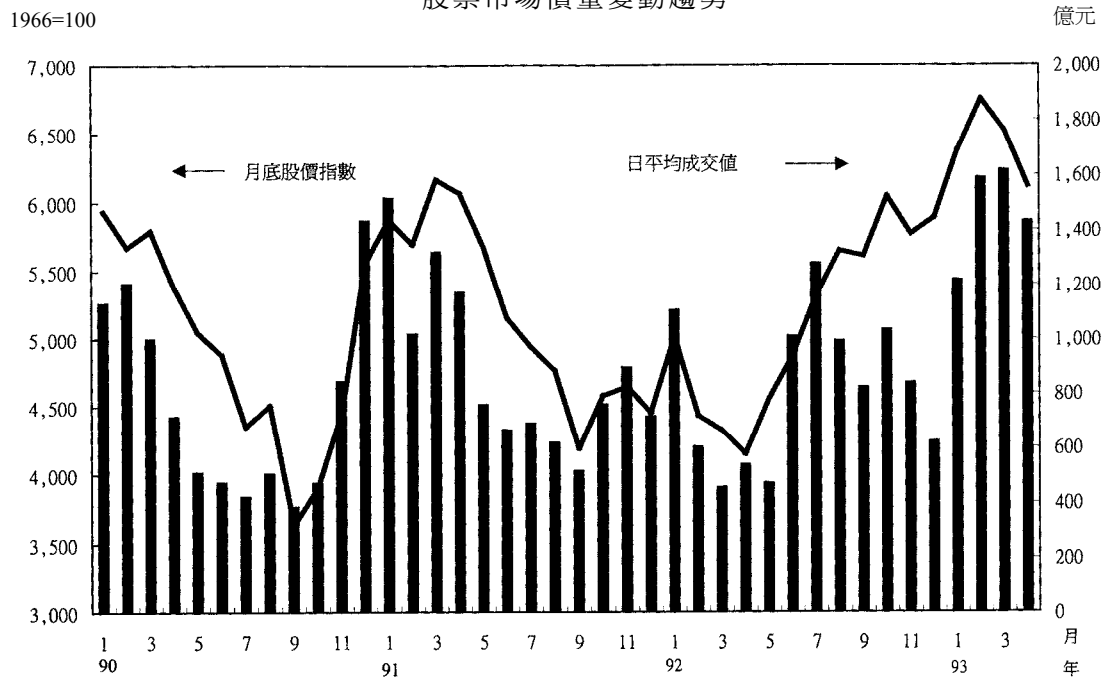


表1 集中市場各類股股價之變動

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
92年12月底	5,890.7	246.7	873.5	246.5	221.4	148.5	128.8	53.9	131.5	75.5
93年1月底	6,375.4	267.1	951.5	282.6	252.1	169.7	176.8	59.9	128.3	81.7
93年2月底	6,750.5	273.5	1,083.0	339.4	273.9	196.4	189.8	66.0	127.6	88.5
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
92年1月底 與上月底比%	+8.23	+8.25	+8.93	+14.65	+13.87	+14.23	+37.28	+11.23	-2.43	+8.24
92年2月底 與上月底比%	+5.88	+2.41	+13.82	+20.10	+8.64	+15.74	+7.35	+10.20	-0.52	+8.39
92年3月底 與上月底比%	-3.38	-3.18	-4.74	-4.54	-10.45	-3.57	-3.09	-8.16	+0.04	-4.87
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

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
92年12月底		43.3	60.9	37.1	81.3	86.8	140.0	80.9	42.4	65.4	94.9
93年1月底		49.6	66.2	40.2	85.5	93.8	150.3	94.2	49.0	76.6	100.3
93年2月底		56.8	70.0	43.4	102.4	100.3	168.7	101.6	56.6	81.9	108.8
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1月底 與上月底比%		+14.58	+8.65	+8.21	+5.23	+8.07	+7.33	+16.55	+15.44	+17.03	+5.68
93年2月底 與上月底比%		+14.60	+5.70	+8.11	+19.67	+6.98	+12.22	+7.85	+15.62	+6.90	+8.47
93年3月底 與上月底比%		+1.39	-1.46	-2.83	-1.96	-4.52	-3.02	-2.88	+1.22	-7.81	-5.72
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

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	31	379
92年全年	5,490	-57	298	5,731
92年 4月	314.53	-47.85	-11.43	255.25
92年 5月	738.27	99.52	17.91	855.70
92年 6月	726.03	-75.20	53.49	704.32
92年 7月	747.70	-19.38	82.71	811.03
92年 8月	842.18	23.77	51.56	917.51
92年 9月	549.03	-72.48	30.61	507.16
92年 10月	1,165.35	44.73	57.72	1,267.80
92年 11月	-150.42	-60.82	-13.25	-224.49
92年 12月	194.74	14.56	29.03	238.33
93年 1月	958.00	-59.00	100.00	999.00
93年 2月	302.00	-97.00	76.00	281.00
93年 3月	-184.00	-111.00	-100.00	-395.00
93年 4月	-162.00	-45.00	-128.00	-335.00

%；運輸股上升 16.55%，主要係因波羅的海運費指數持續上揚，航運業獲利水漲船高；水泥、鋼鐵、造紙及紡織等類股之漲幅亦高，主要係因國際原物料價格繼續上漲；塑膠股下跌 2.43%，主要係因其股價已處於高檔，以致遭受獲利回吐的賣壓。

93 年 2 月份，除了塑膠股仍微跌外，其餘各類股均上漲，主要係因市場預期總統大選前政策作多，金融合併題材不斷以及原物料價格持續上揚，相關類股獲利良好。電子股漲幅僅 2.41%，主要係因新台幣升值，壓縮電子業獲利空間。金融股上漲 13.82%，鋼鐵股上漲 19.67%，造紙股上漲 15.74%，汽車股上漲 12.22%，水泥股上漲 10.20%，運輸股上漲 7.85%，營建股上漲 7.35%，但塑膠股仍續下跌 0.52%。

93 年 3 月份，除了塑膠、電器及觀光等類股小漲外，其餘各類股均呈下挫，主要係因總統大選過後，國內政情紛擾，美國科技股疲軟，外資反買為賣。電子股下跌 3.18%，金融股下跌 4.74%，紡織股下跌 10.45%，水泥股下跌 8.16%，造紙股下跌 3.57%，運輸股下跌 2.88%，鋼鐵股下跌 1.96%，但電器股上漲 1.39%，觀光股上漲 1.22%。

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%。

從三大法人買賣超來看，93 年 1 月及 2 月外資持續買超台股，主要係因美國科技股上揚，外資預期 MSCI 將於第二季調高台股權重，以及新台幣看升，使其加速佈局。3 月及 4 月外資轉而賣超台股，主要係因國際恐怖攻擊活動頻繁，油價居高不下，總統大選後國內政情紛擾，中國實施宏觀調控以及美國聯邦準備理事會可能提早升息等。投信法人自 93 年 1 月至 4 月連續 4 個月賣超，1 月及 2 月賣超主要係因台股已處於相對高檔，促使投信法人進行獲利了結；3 月及 4 月賣超主要係因國內政情紛擾，中國實施宏觀調控及油價高漲等。自營商在 93 年 1 月及 2 月均因股市行情上揚而出現買超，3 月及 4 月賣超係因股市回檔修正，因認購(售)權證避險操作，需要出脫持股。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1) 93 年 1 月 2 日，台灣證券交易所公告，有關認售權證發行人採融券賣出認售權證標的股票進行避險操作時，可不受「平盤以下不得融券賣出」的限制。(2) 93 年 1 月 15 日，台灣期貨交易所公告，放寬投資人持有期貨部位，自然人持有部位由 300 口增至 2,000 口，法人由 1,000 口增至 4,000 口。

(3) 93 年 2 月 2 日證期會修正「發行人募集

與發行有價證券處理準則」部分條文，以降低國內外籌資條件差異，諸如放寬公司持有大量閒餘資金與每股盈餘稀釋影響之限制條件以及取消國內轉換公司債閉鎖期不得少於三個月等相關規定。(4) 93年2月17日，證期會開放未隸屬金控公司之證券商，若符合轉投資金控公司之總金額未超過證券商淨

值之10%，以及最近期自有資本適足比率加計本項投資後之比率不低於200%等規定者，得以自有資金投資國內金控公司。(5) 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。

四、外匯市場

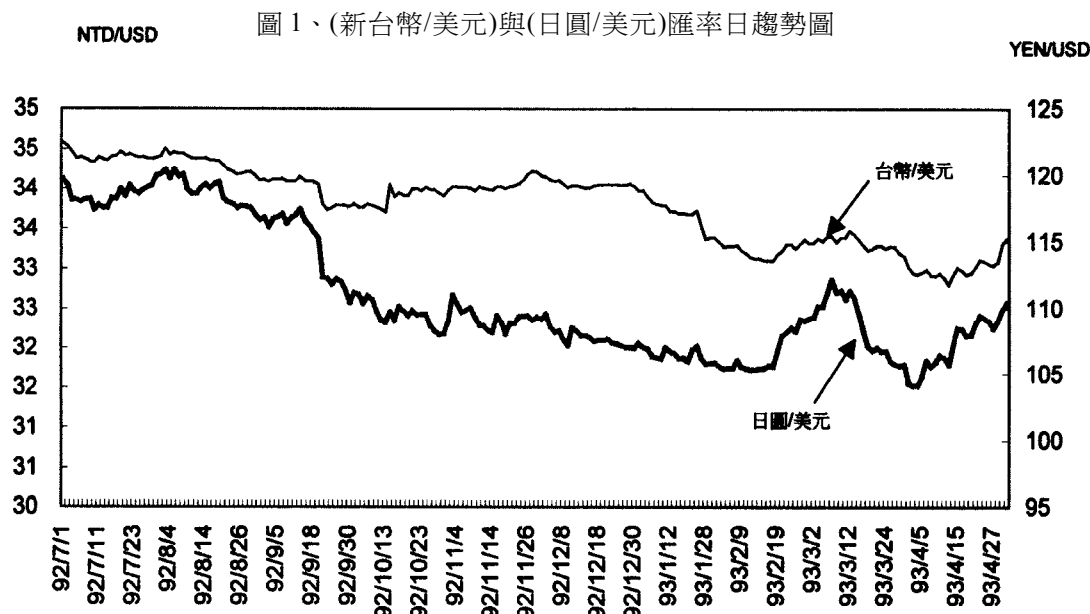
(一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國93年第1季新台幣兌美元匯率呈盤整微升走勢。1月份美元在美國龐大經常帳逆差、低利率、恐怖主義隱憂及經濟數據不如預期亮麗下持續走貶，外資持續匯入資金，使新臺幣匯率走升。2月份上半月七大工業國(G7)會議未能提振美元、Fed主席葛林斯潘亦表示美元貶值有利，使美元趨貶而臺幣匯率走升；下半月國際美元小幅反彈，使新臺幣趨於貶值。3月份上半月國際美元受恐怖主義攻擊疑慮及美國就業相關數據未見好轉影響，表現疲軟；嗣後國內受總統大選引發爭議影響，臺幣一度面臨貶值壓力。(參考圖1之新台幣/美元與日圓/美元匯率日趨勢圖)。第1季平均匯率為33.388台幣兌1美元，較上季升值1.8%。

93年1月間新臺幣兌美元匯率呈升值走勢。本月份美元在美國龐大經常帳逆差、低利率、恐怖主義隱憂及經濟數據不如預期亮

麗下持續走貶，歐元大幅走升，日圓雖受日本央行干預，仍中幅走升，而外資在預期MSCI將調高台股權值比重下大幅匯入，造成外匯市場供給大於需求，臺幣趨於升值。本月新臺幣兌美元匯率介於33.390至33.976元間，全月平均匯率為33.687元，較92年12月升值1.10%。

2月間新臺幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。本月份上半因七大工業國(G7)會議未能提振美元、Fed主席葛林斯潘國會報告表示「美元貶值有助縮減經常帳赤字」，及美國貿易逆差擴大影響，國際美元持續疲弱；國內則外資持續匯入資金，且景氣燈號及外銷訂單亮麗，出口商提前賣出遠匯，18日新臺幣對美元匯率為33.10，較上月底之33.39升值0.88%。嗣後因歐洲官員呼籲ECB降息以紓緩歐元漲勢、日本調高安全警戒級別、及葛林斯潘對美國經濟展望樂觀影響，國際美元小幅反彈，歐元及日圓、韓元等亞洲貨幣



相對走貶，外匯銀行買入部位，使新臺幣趨於貶值。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.100 至 33.365 元間，全月平均匯率為 33.227 元，較本年 1 月升值 1.38%。

3 月間新臺幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。上半月國際美元受恐怖主義攻擊疑慮及美國就業相關數據未見好轉影響，表現疲軟，而日圓在日本經濟景氣逐漸復甦及日經指數大漲激勵下走強；新臺幣隨日圓、韓元等亞洲貨幣的升值及外資持續匯入，18 日新臺幣兌美元匯率為 33.228，較上月底之 33.365 升值 0.41%。嗣後國內受總統大選引發爭議影響，22 日外資大幅匯出，廠商搶購美元，新臺幣一度面臨貶值壓力；月底受出口商作帳例行賣壓及日圓升值影響，新臺幣回升。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.020 至

33.472 元間，全月平均匯率為 33.306 元，較本年 2 月升值 0.24%。

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 可能升息效應擴大，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%。

(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 1 月至

93年4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。

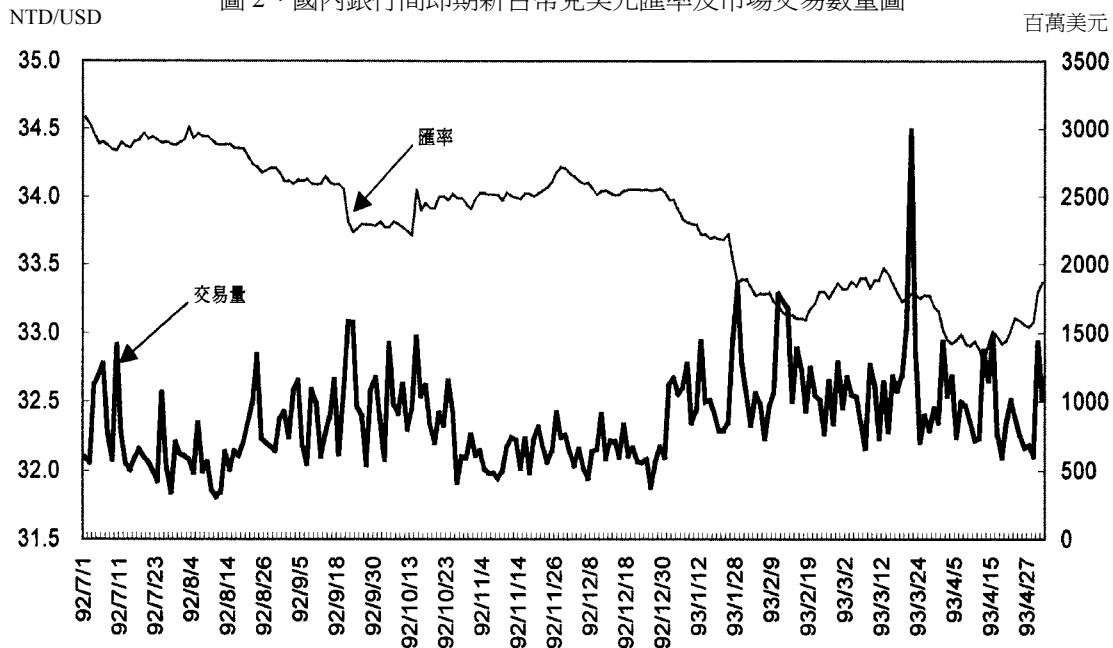
2. 為簡化證券商向本行申請經營有關外匯業務許可程序，本行於4月1日致函證券商商業同業公會，證券商於經本行許可辦理受託買賣外國有價證券業務後，其總公司增加指定外國證券交易市場、分公司經營受託買賣外國有價證券業務及分公司增加指定外國證券交易市場時，均無須另案向本行申請許

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。

至93年4月底止，累計外匯指定銀行家數為1,081家，其中本國銀行1,014家(包括總行43家，分行970家)，外商銀行67家。93年4月底本行外匯存底為2,276.60億美元，較去年12月底增加210.28億美元。93年1

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



至3月外資流入204.01億美元，流出135.43億美元，淨流入金額為68.58億美元。

(三) 外匯交易量

93年第1季外匯市場日平均交易淨額為10,594百萬美元，較上季增加33.15%。93年1月至93年4月外匯市場日平均交易淨額依序為11,152、10,507、10,123及10,285百萬美元，分別較前月改變57.85%、-5.78%、-3.65%及1.60%。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1月至93年4月之日平均交易量依序為1,108、1,138、1,122及

934百萬美元，分別較前月變化72.58%、-28.25%、0.31%及72.58%(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1季為372.11億美元，較去年同期增加99.64%，較上季增加0.62%(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1月份換匯交易量為129.60億美元，較92年12月份增加

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
1月	79,582	22,570	11,553	4,894	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	100,304	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	14,886	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

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。

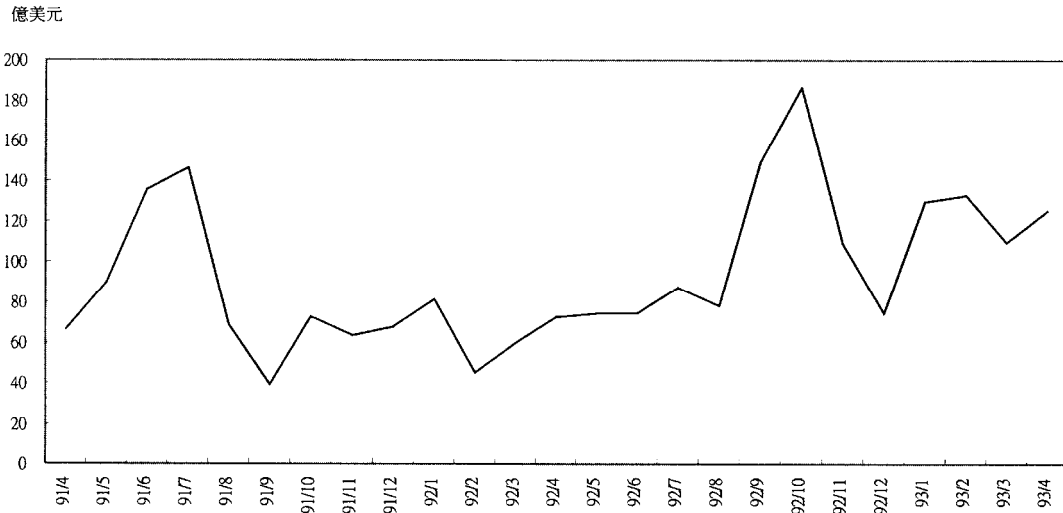
3.換匯交易包括國內銀行間、國內銀行與外幣銀行間及銀行與顧客間換匯交易。

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



74.03%，主要係因本月份外資大量匯入，銀行積極承作換匯交易之意願增高所致。

2 月份換匯交易量為 132.88 億美元，較上月增加 2.53%，主要係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。

3 月份換匯交易量為 109.63 億美元，較上月份減少 17.50%，主要係因本月份外資銀行新臺幣資金略呈較多現象，惟本國銀行外幣資金大都並無餘裕，致交易量減少。

4 月份換匯交易量為 125.15 億美元，較上月份增加 14.16%，主要係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。

93 年 1 月份外匯交易以對象分，銀行間

交易佔 67.6%，銀行與顧客交易佔 32.4%，其中新台幣對美元交易佔全體之 44.7%，而第三種貨幣交易之美元對歐元交易佔 17.4%，對日圓交易佔 22.5%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 49.6%，換匯交易佔 18.1%，選擇權交易佔 20.6%，遠期交易佔 10.6%，保證金及換匯換利交易佔 1.1%。

2 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 67.5%，銀行與顧客交易佔 32.5%，其中新台幣對美元交易佔全體之 46.5%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 21.3%，對歐元交易佔 16%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 49.9%，換匯交易佔 19.1%，選擇權交易佔 16.4%，遠期交易佔 13.1%，保證金及換匯換利交易佔 1.5%。

3 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 68.2%，銀行與顧客交易佔 31.8%。依幣別

分，新台幣對美元交易佔 44.4%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 20.2%，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 54.6%，換匯交易佔 19.8%，選擇權交易佔 12.8%，遠期交易佔 11.2%，保證金及換匯換利交易佔 1.6%。

4 月份外匯交易以對象分，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%。

(四) 衍生性商品

自民國 80 年到 87 年的 7 年間，主管機關逐步開放衍生性金融商品交易，迄今店頭市場之涉及外幣的衍生性商品大致齊備。與匯率相關之衍生性商品的近年來交易量列於表 1，匯率以外涉及外幣的衍生性商品交易量列於表 2。

以交易量而言，大多數衍生性商品屬匯率契約。93 年第 1 季底衍生性商品交易，以與匯率及黃金有關契約佔 55.93% 為最多。本季度國內銀行承做衍生性金融商品未結清契約名目本金餘額折合新台幣達 18 兆 2,066 億元，較上季底餘額增加 34.25%。

93 年 1 月份衍生性金融商品交易則較上月增加 42.79%，主要係因匯率選擇權交易增

加所致。2 月份衍生性金融商品交易較上月增加 9.24%，主要係因遠匯及遠期契約交易增加所致。3 月份衍生性金融商品交易較上月減少 1.21%，主要係因匯率選擇權及利率選擇權交易減少所致。4 月份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。

就匯率衍生性商品而言，93 年第 1 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 40.5%、34.76%、24.74% 及 1.87%。

93 年第 1 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。此外，外幣利率選擇權居次，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 60.31%、23.99% 及 5.34%。(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 1 季為 4,779 億美元，較去年同期增加 43.34%，較上季增加 8.22%(參考圖 4 之外幣拆款市場月交易量圖)。如依月份分析，93 年 1 月份外幣拆款交易量為 1,341 億美元，較 92 年 12 月份減少 12.30%，主要係因市場預期新台幣升值，外匯存款解約大幅增加，匯銀可運用外幣資金相對大幅減少，致以拆款方式支應外幣資金需求。2 月份外幣拆款交易量為 1,827 億美元，較 1 月份增加 36.32%，主

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1月	1,840	738	478	470	97	868	78	0	4,569
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	8,770
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

要係因年關過後，銀行短天期資金需求增加，致隔夜資金需求大幅增加所致。3月份台

幣拆款月交易量為1,611億美元，較上月減少11.85%，主要係今年初以來，市場普遍預測

美國將有調高利率之跡象，部份銀行業已增加長天期資金，致本月份短天期隔夜拆款相對減少。4月份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。

(六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於 93 年第 1 季交易淨額為 312.48 億美元，約佔外匯市場總交易量 5.01%，較去年同季增加 71.68%。

全體 OBU 在 93 年 1 月底資產總額為 653 億 6,900 萬美元，較去年同期增加 28.80%，其中本國銀行 OBU 約佔 66%。2 月底資產總額為 676 億 3500 萬美元，較去年同期增加 31.09%，其中本國銀行 OBU 約佔 67%。3 月

底資產總額為 664 億 8,400 萬美元，較去年同期增加 22.89%，其中本國銀行 OBU 約佔 70%。4 月底資產總額為 688 億 7,200 萬美元，較去年同期增加 29.86%，其中本國銀行 OBU 約佔 69%。

截至 93 年 4 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 1 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 67%，且來源以亞洲市場為首佔 71%。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 55% 為最多，而放款佔 25%，投資債票券佔 12%，且地區以亞洲為主佔 68%，其次為美洲佔 18%。

圖 4、外幣拆款市場月交易量圖

