

民國94年第1季國內金融市場

一、貨幣市場

本(94)年第一季由於景氣趨緩，股市不振，物價上揚，消費者信心不振，國內經濟成長力道減弱，銀行放款與投資擴張略為減緩；受到人民幣匯率將升值的市場預期影響，以及 MSCI 提高台股權重效應，短期外匯資金持續流入，致國內資金相當寬鬆。本年1月至3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77億元，較上年第四季之平均約44億元顯著增加，4月則減少為57億元。受到本行自上年10月迄本年4月三度升息共計0.5個百分點的引導，本年以來，金融業隔夜拆款平均利率持續微幅上升，由上年12月之1.15%升至本年4月為1.27%。

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月受到農曆春節將至影響，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；2月適逢農曆春節期間，通貨需求明顯增加，致日平均淨超額準備減

為78億元；3月雖因農曆春節後通貨陸續回籠，以及公債還本付息及央行國外資產增加等寬鬆因素，惟因財政部發行公債及向銀行標借款項、央行陸續發行定存單及收受金融機構轉存款，以及稅款繳庫，致使日平均淨超額準備續減為73億元；4月雖有財政部向銀行標借款項到期及央行定期存單陸續到期等寬鬆因素，惟因財政部發行公債及稅款陸續繳庫，致使日平均準備貨幣續減為57億元。

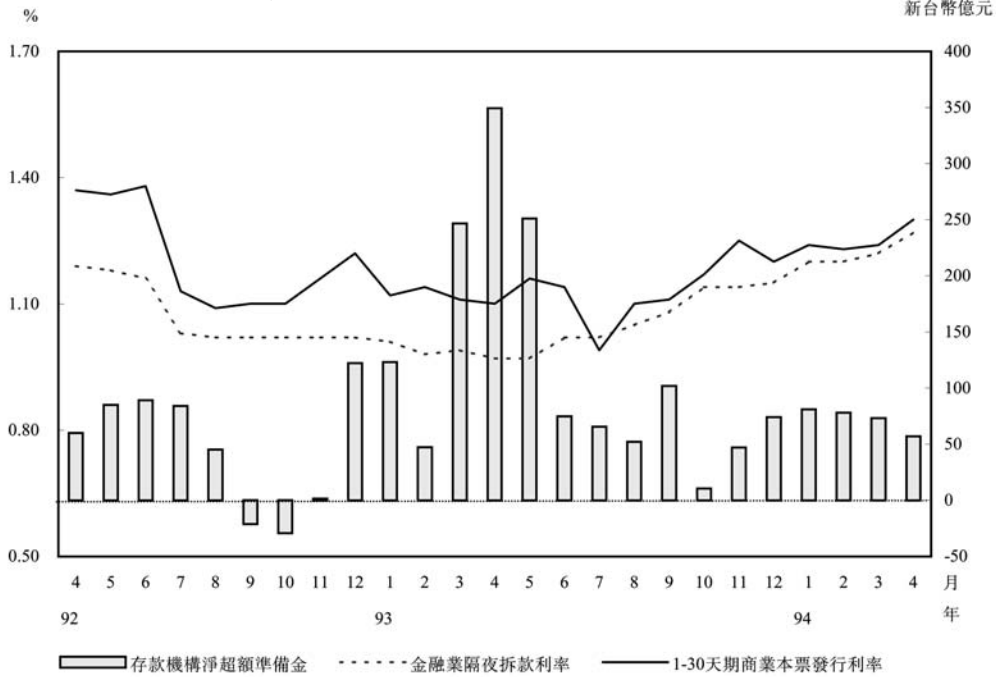
(二) 利率走勢

本行於本年3月繼上年第四季二度升息之後第三次調升利率，受到本行升息共0.5個百分點的引導，本年以來金融業隔夜拆款平均利率持續微幅上揚，自上年12月之1.15%升至本年4月之1.27%水準。票券市場利率同步走高，同期間1-30天期商業本票發行利率由1.20%升至1.30%，商業本票次級市場利率亦呈上升趨勢。

(三) 票券流通餘額

本年4月底票券流通餘額合計為1兆3,064億元，較93年12月底減少690億元，其中，可轉讓定存單減少634億元，商業本票減少138億元，國庫券則增加91億元，其

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 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
2	1.203	1.23	1.39	1.42	1.12	1.19	1.18	1.21	1.24	1.28
3	1.221	1.24	1.35	1.51	1.14	1.18	1.24	1.21	1.29	1.34
4	1.267	1.30	1.39	1.49	1.19	1.21	1.42	1.27	1.31	1.36

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 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	6,252	13,064	0	0	1,309	4,980	4,937	7,799	25	30	70	1,146	1,284	3,886
2	4,340	4,097	13,307	0	0	1,309	3,590	3,498	7,891	18	19	70	732	580	4,038
3	6,701	7,427	12,582	200	200	1,309	5,424	5,585	7,730	30	34	66	1,048	1,608	3,478
4	6,044	6,152	12,474	250	159	1,400	4,633	4,745	7,617	22	22	67	1,139	1,227	3,390

他則變動不大。可轉讓定期存單發行量減少， 節民間資金需求較高所致。

主要係銀行資金相當寬鬆，以及 2 月農曆春

二、債券市場

本年第一季債券發行市場，中央政府公債方面，因逢舊曆年前發放公務人員春節獎金、地方政府補助款撥款以及公債到期還本等資金需求，總計發行 1,500 億元；公司債方面，由於聯合投信事件後，發行利率因回歸固定利率方式訂價而明顯反彈，加上美國 Fed 與本行逐步升息影響，公司債發行轉趨冷清，發行金額創新低。金融債券方面，發行金額亦明顯縮水，主要是新台幣利率走高，

不利銀行以發債取得資金辦理融資。資產證券化方面，包括世平興業公司及安信信用卡公司發行之金融資產信託受益證券；新光人壽公司及全坤興業公司發行之不動產資產信託受益證券及富邦金控公司發行之不動產投資信託受益證券。本季流通市場部份，由於新台幣持續升值，引發外資大量持續匯入，造成國內資金充沛，加上景氣趨緩，進而激勵債市多頭走勢，使得公債殖利率持續振盪

走低。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 4 日財政部委託本行標售 2 年期 94-1 期公債 400 億元，最高得標利率為 1.3840%，低於市場預期。由於此次標售結果為本行連二次升息以來，市場對國內短年期債券利率水位的看法，顯示本行雖持續升息以引導利率走揚，惟對市場利率的帶動效應不如預期。就標行業別來看，以證券業得標比重最高，達 43.53%，其次為銀行業，達 30.22%，再次為票券業占 25%，信託業僅 1.25%，壽險業則未參與投標。

(2) 1 月 19 日財政部委託本行標售 5 年期 94-2 期公債 400 億元，最高得標利率為 1.900%，僅較 1 年期銀行定存利率高 0.3 個百分點左右，且較去年 10 月所發行之同期公債利率低 0.214 個百分點，創下 92 年 8 月以來，標售 5 年期公債最低利率，顯示市場資金過多，利率欲漲不易。若就標行業別觀察，銀行業得標 63.55% 最多，證券業及票券業各得標 20.52% 和 15.68%，信託業僅 0.25%。銀行業得標比重最高，主要是因各銀行資金豐沛，以投資公債方式來消化多餘資金。至於壽險業未參與投標，主要係因 1.9% 的利率水準，較壽險保單預定利率為低，致保險業者興趣不大。

(3) 2 月 22 日財政部委託本行標售 20 年

期 94-3 期公債 300 億元，最高得標利率為 2.4900%，低於市場預期 2.5% 以上水準，且較去年 11 月同期公債得標利率大幅下滑 60.5 個基本點，主要是因春節後金融機構資金過多，在缺乏合適資金去路下，公債遂成為消化資金主要管道之一。此外，新台幣升值，壽險業者為規避匯損，逐漸將投資標的由國外轉向國內債市，因而帶動長天期公債殖利率下滑。若就標行業別觀察，以銀行業得標比重 45.15% 最高，其次為證券業，得標比重 31.50%，再次為保險業的 14.04%，保險業得標比重相較前次為低，主要因利率過低未普遍獲得壽險業者認同所致，再者為票券業，得標比重為 9.31%。

(4) 3 月 11 日財政部委託本行標售 10 年期 94-4 期公債 400 億元，最高得標利率為 2.315%，符合市場預期落在 2.3% 至 2.35% 的區間，較去年 12 月同期增額公債得標利率下滑 21.5 個基本點，主要受債券交易商對 10 年期指標公債新籌碼需求強烈及資金面利多影響。若就標行業別觀察，以銀行業得標比重 66.46% 最高，顯見在資金充裕下，行庫購入公債去化多餘資金的意圖明顯；其次為票券業及證券業，得標比重分別為 14.25% 及 14.11%，最低為保險業，得標比重為 5%。

2. 公司債

本年初以來，受美國 Fed 及本行升息影響，公司債發行訂價回復固定利率方式，在無法藉由結構式訂價壓低發債成本情況下，

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	9,885	44,898	4,548	25,036	0	849	2,790	11,769	1,827	5,412	270	247	450	1,585
93	10,193	49,663	4,650	27,292	420	1,234	2,314	12,156	2,183	7,091	521	625	105	1,265
92/10	774	43,854	300	24,739	0	873	182	11,603	252	4,882	0	102	40	1,655
11	619	43,951	298	24,689	0	849	51	11,524	238	5,100	32	134	0	1,655
12	1,306	44,898	350	25,036	0	849	465	11,769	377	5,412	114	247	0	1,585
93/1	1,004	45,078	800	25,242	0	849	130	11,717	74	5,479	0	246	0	1,545
2	594	45,520	300	25,539	0	849	199	11,789	95	5,555	0	243	0	1,545
3	1,263	46,540	400	25,936	150	999	76	11,718	494	6,020	93	332	50	1,535
4	772	47,202	400	26,332	0	999	288	11,957	84	6,089	0	330	0	1,495
5	882	47,282	350	26,082	0	999	314	12,090	165	6,240	53	376	0	1,495
6	1,014	47,672	350	26,431	0	999	456	12,036	129	6,333	44	403	35	1,470
7	1,084	48,027	350	26,481	190	1,188	352	12,263	192	6,275	0	385	0	1,435
8	734	48,459	300	26,780	0	1,188	180	12,229	155	6,410	99	467	0	1,385
9	633	48,868	350	27,129	0	1,179	96	12,176	136	6,495	51	504	0	1,385
10	670	49,434	350	27,479	0	1,179	90	12,179	230	6,722	0	490	0	1,385
11	549	48,842	350	26,946	0	1,155	82	12,181	99	6,776	18	489	0	1,295
12	974	49,663	350	27,292	80	1,234	51	12,156	330	7,091	163	625	0	1,265
94/1	1,134	50,188	800	27,688	50	1,284	36	12,094	163	7,230	85	687	0	1,205
2	371	50,467	300	27,985	0	1,284	2	12,042	55	7,272	14	679	0	1,205
3	654	50,635	400	28,083	0	1,264	119	12,073	67	7,309	68	721	0	1,185
4	571	51,050	300	28,383	0	1,264	199	12,168	63	7,359	9	701	0	1,175

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」。

使得公司債發行大幅縮減。本季公司債發行總額僅 157 億元，較上年同期減少 61.23%，其中無擔保公司債發行 147 億元或占 93.63%，有擔保公司債僅 10 億元或占 6.37%。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 124 億元，占公司債發行總額的 78.98%。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 2.11%及 2.30%。其次，再就發行業別觀察，主要為金融控股、汽車製造、投資、航運及票券等行業。及至 94 年 4 月，企業發債稍見活絡，全月金額為 199 億元，發行業別主要為發電、票券金融及科技等行業。

3. 金融債券

本季以來，國內金融機構金融債券發行

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/ 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
2	130,230	82,964	63.7	47,266	36.3
3	218,204	140,314	64.3	77,890	35.7
4	231,429	160,945	69.5	70,484	30.5

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

金額明顯縮水，發行金額僅 285 億元（主順位及次順位部位，分別為 170 億元及 115 億元），較上年同期減少 57.01%。金融債券發行量減少，主要因新台幣利率走高，不利銀行以發行金融債取得資金辦理融資；其次，因銀行前幾年大量發行金融債後，資本適足率多數已提高至合理水準，發債充實資本的壓力已明顯減輕；此外，債券型基金規模縮水，亦造成金融債發行量銳減。整體而言，本季由於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 1.97%至 2.13%，較同期公債發行利率(介於 1.84%至 1.90%)略高。資金用途方面，主要包括提高資本適足率、投資套利及償還到期之金融債等需求。就發行銀行來看，主要為新竹國際商銀發行的無到期日金融債券 100 億元，利率約為 3%，募集完成後可使該行資本適足率由 9%提升至 14%左右；其餘依次為國泰世華、華銀、交銀、台新及中華開發等銀行。94 年 1 月，發行金額為 63 億元，主要是台

新、遠東及中華等銀行。

4. 資產證券化受益證券

本季資產證券化受益證券總共發行 165.8 億元，其中，金融資產證券化方面，主要為 1 月 14 日、2 月 15 日及 3 月 14 日，分別由世平興業公司每月循環發行之 5 年期企業應收帳款債權信託受益證券(ABCP)共計 27.3 億元，及 1 月 25 日由安信信用卡公司私募之 4 年期信用卡債權受益證券 48 億元，合計 75.3 億元，包括第一順位及次順位證券分別為 61.7 億元及 13.6 億元，前者得做為金融機構流動準備，後者係由創始機構購回做為信用加強；前述 5 年期企業應收帳款債權證券化及 4 年期信用卡債權證券化之最優證券發行利率分別為 1.163% 及 2.50%。不動產證券化方面，包括 1 月 10 日由新光人壽公司私募之 6.5 年期不動產資產信託受益證券(REATs)28 億元，2 月 25 日由全坤興業公司公募之 10 年期不動產資產信託受益證券 4.2 億元，以及 3 月 10 日由富邦金控公司公募之不動產投資信託受益證券(REITs)58.3 億元，合計 90.5 億元，其中第一順位及次順位證券分別為 74.7 億元及 15.8 億元，新光人壽不動產資產最優證券發行利率為 2.7%。上述受益證券主要投資者以壽險公司及銀行為主，債券型基金次之。至 94 年 4 月，發行金額為 8.5 億元，係世平興業公司循環發行的企業應收帳款債權受益證券。

(二) 流通市場

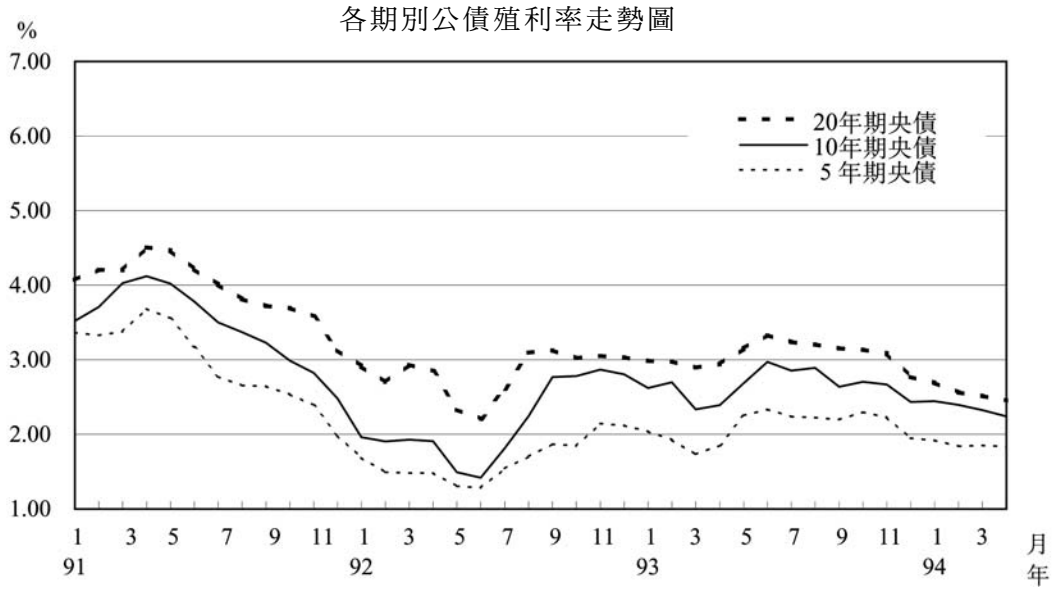
1. 店頭市場

本年 1 月，由於台股元月行情未出現，加上景氣趨緩，有助債市多頭走勢，使得 5 年期公債殖利率自去年 12 月的 1.9480% 下滑至 1.9160%，10 年期公債殖利率則因獲利了結賣壓出現，由 2.4336% 上升為 2.4427%。2 月，因新台幣持續升值，外資大量持續匯入，造成國內資金充沛，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 1.8387% 及 2.3921%。3 月，因受美國 Fed 及本行接連升息影響，5 年期公債殖利率向上彈升為 1.8499%，惟 10 年期公債殖利率並未隨之走揚，反而走低為 2.3232%，主要是行庫在資金充裕下，購入持有充當流動準備，市場流通籌碼減少所致。及至 94 年 4 月，因股市表現欠佳，債市避險需求增加，5 年期及 10 年期公債殖利率持續走低為 1.8329% 及 2.2400%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 58 兆 4,002 億元，較上年同期增加 37.33%，買賣斷交易及附條件交易分別增加 53.21% 及 14.70%，其中買賣斷交易明顯增加，主要是長期公債殖利率持續走低，為免承擔利率反轉向上風險，債券交易商操作策略著重在短線進出，使得買賣斷日成交平均金額因而擴大至 3,000 億元以上。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 57 兆 4,205 億元，較上年同期增加 37.53%，其次是公司債，交易總額為

各期別公債殖利率走勢圖

中央銀行季刊 第二十七卷第二期 民國 94 年 6 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/ 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	205,707	2	205,705	201,821	2,747	297	439	25	376
12	211,218	1	211,217	207,118	2,464	318	627	64	626
94/ 1	235,568	2	235,566	231,397	2,376	310	1,100	56	327
2	130,230	0	130,230	128,204	1,253	191	421	2	159
3	218,204	1	218,203	214,604	2,075	441	765	24	294
4	231,429	0	231,429	227,925	2,135	226	820	16	307

資料來源: 台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

6,649 億元，較上年同期增加 20.19%，再次為金融債券，交易金額達 2,286 億元，較上年同期驟增 441.71%，第四為外國債券，交易金額為 780 億元，較上年同期減少 55.10%。至於資產證券化受益證券，次級市場雖尚未活絡，成交值僅有 82 億元，但已較上年同期成長一倍有餘。及至 94 年 4 月，整體債市交

易仍相當活絡，單月成交金額續增為 23 兆 1,429 億元，其中買賣斷與附條件交易分別占 69.5%及 30.5%。

2. 集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易依舊冷淡，成交金額僅 3 億元，較上年同期減少 12 億元。

三、股票市場

94 年 1 月至 4 月期間，由於第 35 號會計公報帶來地雷股疑慮，兩岸關係再趨緊張，國際油價居高不下以及國際股市表現疲軟，致使台股緩步走低，4 月底加權指數由 93 年 12 月底的 6,139.7 點跌至 5,818.1 點，跌幅為 5.24 %。

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。

94 年 2 月份股市溫和回升，2 月底加權指數較上月底上升 3.56 %。2 月份主要利多因素包括：（1）摩根士丹利資本國際公司

（MSCI）調高台股權重之效應提前發酵，以及國際股市強勁上揚，激勵外資大幅買超台股；（2）半導體產業及面板產業景氣可望於第 2 季落底；（3）國內政黨進行和解，有利政局穩定。

94 年 3 月份股市反轉向下，3 月底加權指數較上月底下跌 3.25 %。3 月份主要利空因素包括：（1）新台幣升值使電子業匯兌損失擴大；（2）中國制定「反分裂國家法」，兩岸關係再趨緊張；（3）美林證券調降台股投資評等，以及美國升息 1 碼，國際資金回流美國，導致外資持續賣超台股；（4）外資對彰銀全球存託憑證（GDR）出價偏低，以及開發金控三合一案破局，引發金融股重挫；（5）中國人壽適用第 35 號會計公報，大幅提列資產減損，打擊投資人信心。

94 年 4 月份股市先軟後堅，4 月底加權指數較上月底下跌 3.13 %。4 月 1 日至 20 日期間股市走低，加權指數由 6,006 點跌至 5,693 點，此期間主要利空因素包括：（1）

第 1 季財報及 93 年財報將於 4 月底以前公布完成，市場觀望氣氛濃厚；(2) 美股連續重挫，促使外資大幅賣超台股；(3) 中國再度強化宏觀調控；(4) 散戶信心不足，融資餘額持續破底。4 月下旬股市反彈回升，此期間主要利多因素包括：(1) 台積電第 2 季法說會釋出營運利多訊息；(2) 摩根台指期貨到期結算，多方外資尾盤急拉大型股，以拉高結算價。

就各類股股價的變動而言，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%。

94 年 2 月份由於市場預期電子業景氣短期內可望落底，國際股市強勁上揚以及外資大力加碼台股，致使大多數類股均告上漲，其中以玻璃陶瓷股漲幅最高 (6.26%)，其次為運輸股 (6.25%)，第三為電子股 (5.10%)；金融股僅略升 1.15%。

94 年 3 月份在兩岸關係再趨緊張，國際油價位居高檔，以及中國再度強化宏觀調控等利空衝擊下，大多數類股均反轉下滑，僅塑膠及觀光股走高。電子股下跌 2.65%；金融股下挫 5.46%；觀光股激升 6.67%，主要係因中國方面宣布將開放大陸人士來台觀光。

94 年 4 月份由於國際股市疲軟不振，外資持續賣超台股，外資對彰銀 GDR 出價偏

股票市場價量變動趨勢

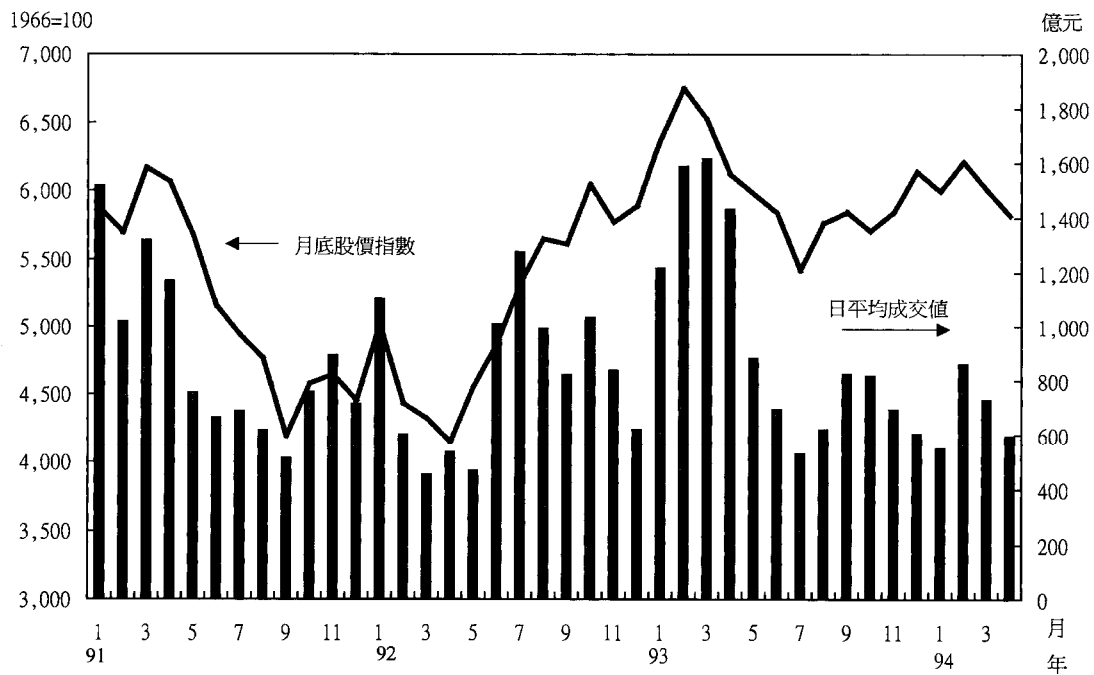


表 1 集中市場各類股股價之變動

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 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
94 年 2 月底	6,207.8	237.5	1,021.6	271.6	249.9	163.8	165.4	61.7	146.8	74.7
94 年 3 月底	6,005.9	231.2	965.8	254.2	231.3	150.6	153.0	57.5	148.3	72.2
94 年 4 月底	5,818.1	227.1	919.3	243.0	221.7	137.7	136.1	56.1	145.5	68.4
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
94 年 2 月底 與上月底比%	+3.56	+5.10	+1.15	+2.31	+0.24	-0.91	-1.89	+0.59	+3.17	+4.32
94 年 3 月底 與上月底比%	-3.25	-2.65	-5.46	-6.41	-7.45	-8.03	-7.50	-6.87	+1.06	-3.33
94 年 4 月底 與上月底比%	-3.13	-1.78	-4.82	-4.40	-4.14	-8.57	-11.08	-2.38	-1.87	-5.21

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 12 月底		50.3	65.2	44.7	107.9	89.8	131.5	97.5	54.3	72.4	98.5
93 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 2 月底		45.9	66.2	45.9	110.0	88.2	133.4	99.4	53.0	71.4	98.4
93 年 3 月底		44.7	65.2	43.8	101.0	84.9	132.5	95.2	56.5	70.6	96.0
94 年 4 月底		39.9	63.2	40.8	91.5	79.4	129.4	92.4	55.3	69.3	91.8
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
94 年 2 月底 與上月底比%		+0.81	+2.08	+6.26	+3.65	+1.07	+3.23	+6.25	-0.09	+0.68	+2.49
93 年 3 月底 與上月底比%		-2.53	-1.53	-4.51	-8.19	-3.75	-0.64	-4.20	+6.67	-1.16	-2.49
94 年 4 月底 與上月底比%		-10.87	-3.02	-6.76	-9.39	-6.44	-2.35	-3.01	-2.04	-1.81	-4.39

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 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
93 年 2 月	1,145	-98	38	1,085
93 年 3 月	-297	-94	2	-389
94 年 4 月	-247	-6	-14	-267

低，以及開發金控三合一案破局，致使各類股全面下挫，其中金融股及傳統產業股跌幅較重。電子股僅下跌 1.78 %；金融股下跌 4.82 %；紡織股下滑 4.14 %；鋼鐵股下跌 9.39 %；營建股重挫 11.08 %。

從三大法人買賣超來看，94 年 1 月外資出現賣超，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。2 月份外資大幅買超 1,145 億元，主要係因 MSCI 調高台股權重之效應提早發酵，科技產業景氣即將落底回升，以及春節休市期間國際股市勁揚。3 月份及 4 月份外資接連兩個月賣超，主要係因國際油價再度高漲，國際股市表現不佳，美國升息促使國際資金回流美國，以及美林證券調降台股投資評等。94 年 1 月至 4 月投信法人連續四個月出現賣超，2 月份賣超 98 億元，主要係因新台幣升值造成電子業匯兌損失擴大，以及指數逼近 6,200 點關卡，市場解套賣壓增強，促使投信逢高減碼；3 月份賣超 94 億元，主要係

因兩岸關係再趨緊張，以及美林證券科技論壇指出，半導體產業景氣將再延至第 3 季落底。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 94 年 1 月及 4 月均因股市行情下滑而出現賣超，但在 2 月則因股市行情向上而出現買超 38 億元。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1) 94 年 2 月 16 日，金管會公告，證券商得以自有資金轉投資財務諮詢顧問公司，並放寬證券承銷商得辦理財務規劃及諮詢顧問業務之範圍。(2) 94 年 3 月 11 日，金管會公告，上市(櫃)公司依企業併購法規定，以百分之百股份轉換方式新設投資控股公司者，得比照金融控股公司法規定，原上市(櫃)公司於股份轉換基準日終止上市(櫃)，並由該新設投資控股公司上市(櫃)，可免補辦公開發行之程序。(3) 94 年 3 月 24 日，金管會針對符合一定資格條件並報經金管會核准之證券商，放寬具股權性質轉投資不得超過實收資本 40% 之限制。

四、外匯市場

(一) 新台幣對美元匯率走勢

民國 94 年第 1 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 31.540 元，較上季升值 4.43%。本季因美國經常帳逆差及財政赤字隱憂仍在，及各國央行將陸續調整其外幣資產配置的傳言，加上 MSCI 將於 5 月底 2 度調高台股權值比重，外資大

舉匯入以及國內出口商提前賣出遠匯，致新台幣呈升值走勢。本季每日之新台幣對美元收盤匯率，最低在 1 月 10 日之 32.263 元，最高為 3 月 10 日之 30.790 元，波幅為 1.473 元(見圖 1)。

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，並預期美國聯邦準備理事會（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 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%。

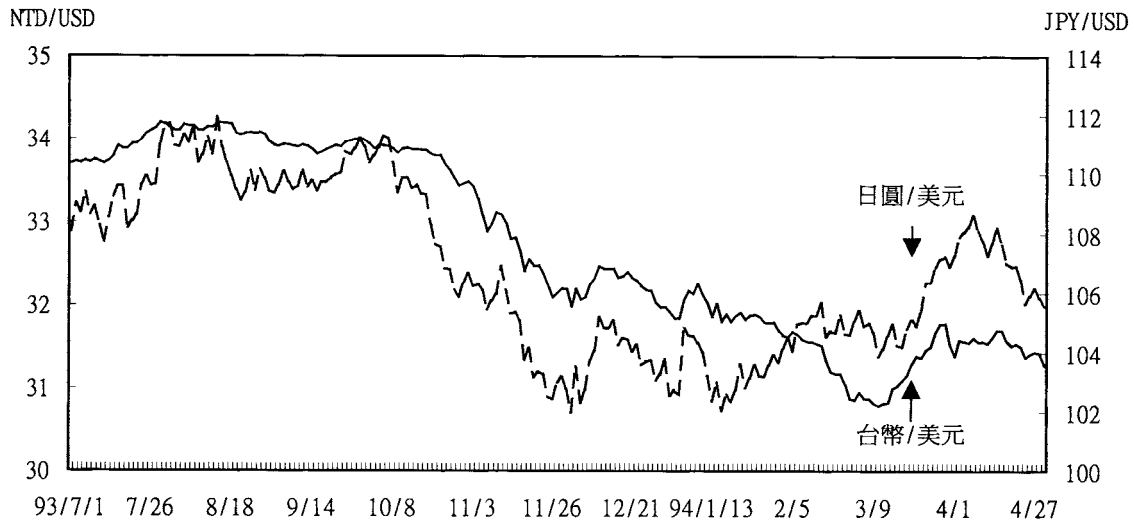
2 月間新台幣對美元匯率呈升值走勢。本月國際美元雖因 Fed 6 度升息、布希總統刪減預算及美國貿易逆差縮減等因素出現短線反彈，但受到各國央行將陸續調整其外幣資產配置的傳言影響，加深投資人對美元長期走貶的預期。由於歐元於去年升幅已大，國際熱錢因此轉向流入亞洲國家。此外，國內匯市受春節之季節性因素及 MSCI 將於 5 月底 2 度調高台股權值比重等因素影響，致外資持續匯入及出口商賣出外匯，使得外匯市場供給大於需求。2 月底新台幣對美元匯率為 31.175 元，較上月底升值 1.97%。本月新台

幣對美元匯率介於 31.175 至 31.798 元間，全月平均匯率為 31.517 元，較本年 1 月升值 1.34%。

3 月間新台幣對美元匯率呈先升後貶走勢。本月上旬受到美國新公布之 2 月份非農業就業人口增加數低於市場預期，且失業率自 1 月的 5.2% 提高至 5.4%，為自 2004 年 10 月以來美國失業率首次攀升，使得投資人預期 Fed 可能放慢升息速度而降低對美元的需求；加上 3 月 10 日日本首相小泉純一郎於國會表示，日本外匯準備資產組成應多樣化，以分散風險的談話，使得市場臆測日本可能減持美元資產，致新台幣隨著亞洲貨幣同步走升，3 月 10 日新台幣對美元匯率為 30.790 元，較 2 月底之 31.175 升值 1.25%。中旬以後因美國消費者物價指數高於預期，及 Fed 於 3 月 22 日再度升息，並修改會後聲明，引發市場預期美國可能不會減緩升息速度，致國際美元上揚，3 月 30 日新台幣對美元匯率為 31.784 元，較 2 月底貶值 1.92%。本月新台幣對美元匯率介於 30.790 至 31.784 元間，全月平均匯率為 31.165 元，較本年 2 月升值 1.13%；惟 3 月底新台幣對美元匯率為 31.530 元，較 2 月底貶值 1.13%。

4 月間新台幣對美元匯率呈先貶後升走勢。本月上半月國際美元因受美國供應管理協會（ISM）公布 3 月份非製造業指數上升，市場預期 Fed 仍將升息，且美國原油庫存增加致油價回落，以及亞洲股市盤整，資金回

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



流美國等因素影響持續走強；國內因廠商實質買匯增加，及銀行買入部位，致外匯市場需求大於供給，4月15日新台幣對美元匯率為31.699元，較3月底之31.530貶值0.53%。下半月因美國經濟數據表現疲弱，以及美國Fed主席葛林斯潘發表談話建議中國最好盡快調整人民幣匯率，使得市場再度預期人民幣即將升值，帶動亞洲貨幣大幅反彈上揚；國內則因外資匯入增加，及出口商賣出外匯，致外匯市場供給大於需求，新台幣反彈走升，4月底新台幣對美元匯率為31.279元，較3月底升值0.80%。本月新台幣對美元匯率介於31.699至31.279元間，全月平均匯率為31.523元，較本年3月貶值1.14%。

(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94年1月至4月間陸續採取下列措施：

1. 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。

2. 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，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。

3. 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。

4. 為維持外匯市場交易紀律，2 月 24 日發函重申指定銀行辦理「新台幣與外幣間」遠期外匯業務，應確實依照實需原則辦理。

5. 為便利國外來台旅客兌換外幣，並配合發展觀光事業，於 3 月 4 日修正發布「外幣收兌處設置及管理辦法」，增列便利商店、國家風景區管理處、旅遊中心、火車站、寺廟、博物館為得申設外幣收兌處之行業，並明定各外幣收兌處應於門外明顯處所懸掛中英文統一識別標示，以利辨識，方便國外來台旅客兌換外幣。

6. 於 3 月 9 日修正發布「銀行業辦理外匯業務管理辦法」第七條等相關條文，以擴大外幣現鈔買賣據點、配合行政院金融監督管理委員會成立、信託業法立法變更指定用途信託資金名稱、將銀行後勤業務之委外明確化及網路銀行大額結匯資料通報系統之建制等。

7. 同意指定銀行申請辦理新種外匯業

務，包括新台幣與外幣間換匯換利交易連結新台幣利率交換、外幣利率交換、外幣利率選擇權、利率交換選擇權之組合式業務、淨額交割之新台幣匯率選擇權業務、新台幣與外幣間換匯換利交易業務、外幣利率交換交易業務、以本國企業發行之公司債(不含可轉換公司債或海外可轉換公司債)與期初期末皆交換本金之新台幣與外幣間換匯換利交易、新台幣利率交換、外幣利率交換、外幣利率選擇權連結之組合式業務、新台幣或外幣存款結合外幣避險基金指數選擇權或交換之保本或部分保本組合式產品、外幣保證金交易代客操作業務等。

截至 94 年 4 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,109 家，其中本國銀行 1,043 家（包括總行 43 家，分行 1,000 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 2 家。94 年 4 月底本行外匯存底為 2,526.40 億美元，較 93 年 12 月底增加 109.02 億美元。94 年 1 至 4 月外資流入 232.98 億美元，流出 190.05 億美元，淨流入 42.93 億美元。

（三）外匯交易量

94 年第 1 季外匯市場日平均交易淨額為 11,593 百萬美元，較上季增加 6.5%。94 年 1 月至 4 月外匯市場日平均交易淨額依序為 11,159、11,800、11,854 及 11,439 百萬美元，分別較前月變動 0.22%、5.74%、0.46% 及 -3.50%。以對匯率影響最大之國內銀行間

即期美元兌新台幣交易（透過台北及元太兩家外匯經紀商）而言，94 年 1 月至 4 月之日平均交易量依序為 998、1,132、1,337 及 1,167 百萬美元，分別較前月變動 1.60%、13.48%、18.09%及-12.71%（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 94 年第 1 季為 605.34 億美元，較上年同季增加 62.68%，較上季增加 4.99%（見圖 3）。如依月份分析，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。2 月換匯交易量為 145.50 億美元，較上月減少 26.12%，主要係受農曆春節連續假期之季節因素影響，惟 2 月份日平均交易量仍較 1 月份略增。3 月換匯交易量為 262.90 億美元，較上月增加 80.69%，主要係比較基期較低以及市場預期

美國可能不會放慢升息步伐，因此改以換匯交易取得部份外幣資金所致。4 月換匯交易量為 243.55 億美元，較上月減少 7.36%，主要係受中華郵政、壽險業承作長天期交易意願提高，週轉率降低所致。

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%。

2 月外匯交易以對象分，銀行間交易占 68.0%，銀行與顧客交易占 32.0%。依幣別分，新台幣對美元交易占 47.0%，而第三貨幣交易中之美元對日圓交易占 17.3%，對歐

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

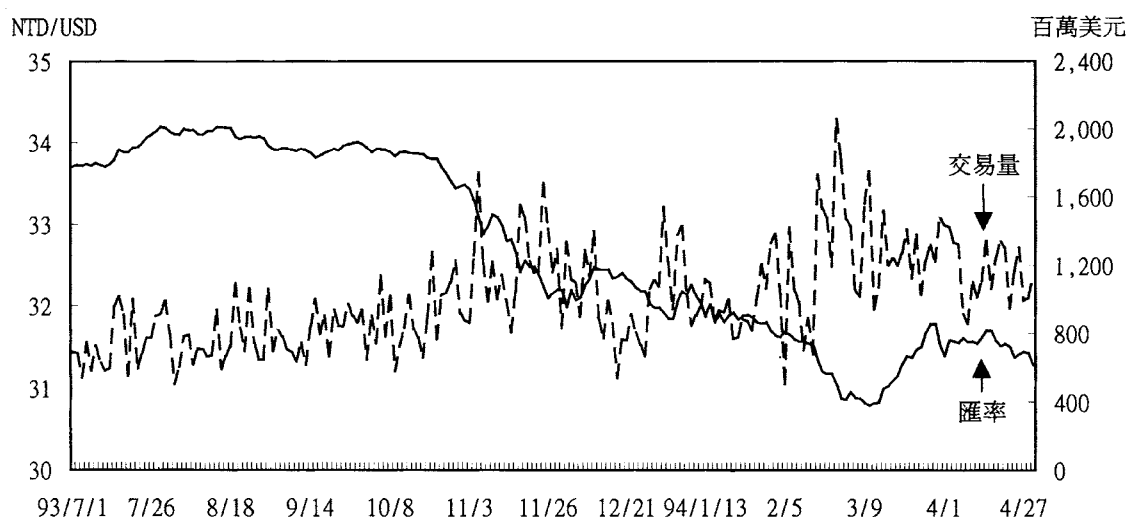


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

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
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 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
2月	95,716	43,743	19,398	8,657	1,210	2,063	14,871	177,001	12,111	11,800
3月	145,214	70,110	25,287	10,665	1,620	3,500	26,910	272,641	13,079	11,854
4月	118,221	64,910	20,935	9,459	1,762	2,305	20,645	228,777	11,865	11,439

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。

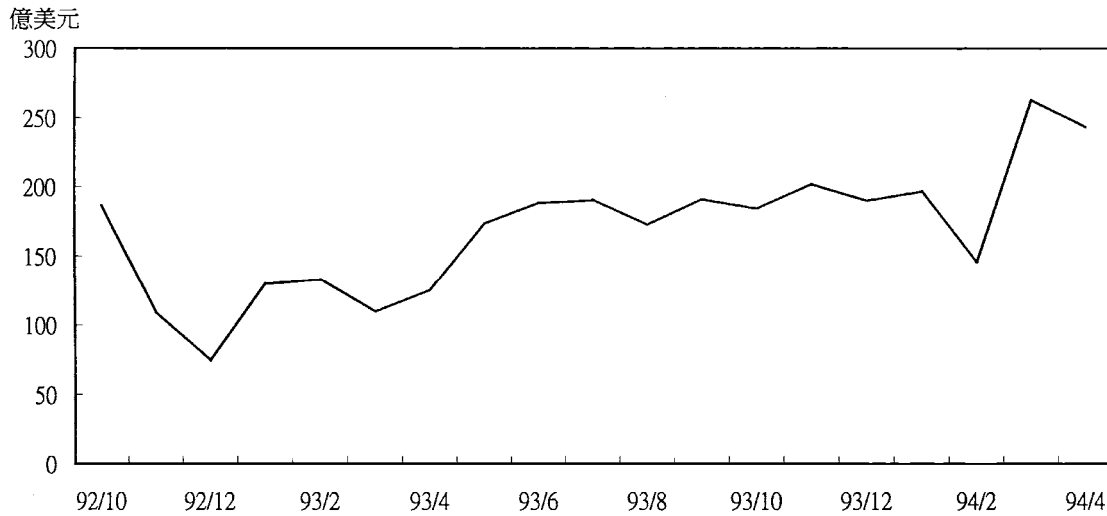
4. 台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。

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。

元交易占 16.0%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 54.1%，換匯交易占 24.7%，選擇權交易占 8.4%，遠期交易占 11.0%，保證金及換匯換利交易占 1.8%。

3 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 52.3%，而第三貨幣交易之美元對日圓交易占 15.5%，

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 13.8%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 53.3%，換匯交易占 25.7%，選擇權交易占 9.9%，遠期交易占 9.3%，保證金及換匯換利交易占 1.8%。

4 月外匯交易以對象分，銀行間交易占 71.2%，銀行與顧客交易占 28.8%。依幣別分，新台幣對美元交易占 48.6%，而第三貨幣交易中之美元對日圓交易占 16.2%，對歐元交易占 14.7%。依交易類別分，即期交易占全體交易量之 51.7%，換匯交易占 28.4%，遠期交易占 9.2%，選擇權交易占 9.0%，保證金及換匯換利交易占 1.7%。

(四) 衍生性商品

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

94 年 3 月底國內銀行承作衍生性金融商品未結清契約名目本金餘額折合新台幣達 23 兆 6,465 億元，較上季底餘額增加 8.58%。本季底以利率契約占 55.35% 為最多，匯率契約占 43.54% 次之。

以交易量而言，國內銀行承作衍生性金融商品大多數屬匯率契約。94 年 1 月國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月減少 15.26%，主要係因匯率有關之選擇權、遠期契約及換匯交易減少所致；2 月衍生性金融商品交易較上月減少 27.56%，主要係換匯及匯率有關之選擇權交易減少所致；3 月衍生性金融商品交易較上月增加 74.82%，主要係因換匯及換利交易增加所致；4 月衍生性金融商品交易較上月減少 20.85%，主要係換利及換匯交易減少所致。

94 年第 1 季，匯率有關之衍生性商品

表 2、匯率以外涉及外幣之新種金融商品的交易金額

單位:百萬美元

	外幣 換利	外幣遠期 利率協議	外幣利率 選擇權	外幣利率 期貨	商品價格交 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
90年	12,159	12,170	1,018	74	902	120	0	26,444
91年	22,488	30,518	4,479	2,457	2,131	556	0	62,629
92年	41,855	19,596	10,106	12,036	3,599	610	0	87,801
93年	77,664	20,020	45,635	12,500	6,733	1,102	168	163,823
92年 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
2月	2,153	1,495	902	1,421	705	11	3	6,690
3月	9,945	1,589	4,031	2,050	1,198	146	68	19,028
4月	8,361	100	2,066	1,504	513	8	12	12,566

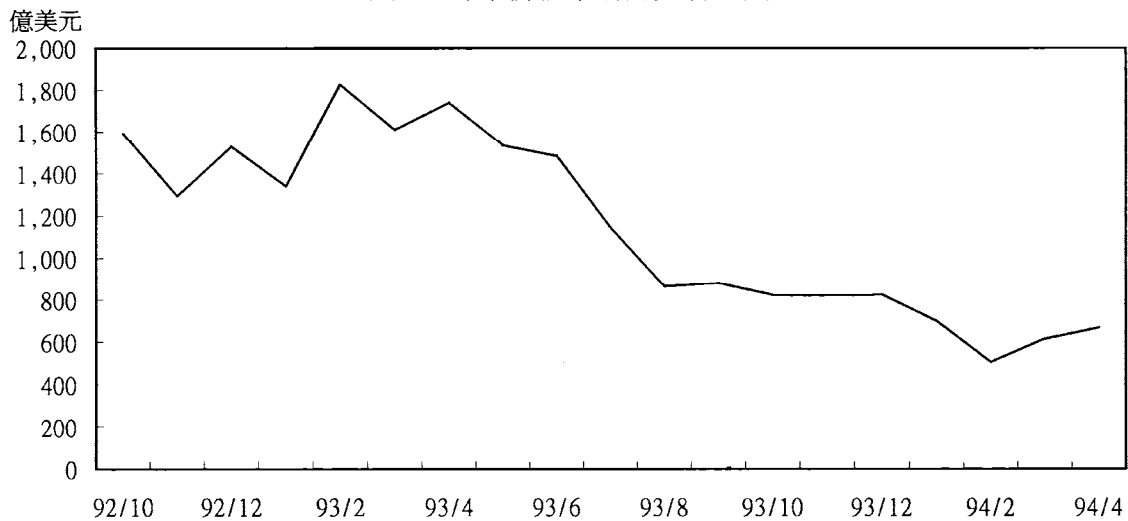
中，以換匯為最多，遠匯居次，匯率選擇權居第三，此三種產品分別占匯率衍生性商品交易量之 54.20%、21.00%及 20.82%（見表 1）；匯率以外涉及外幣之新種金融商品中外幣換利為最多，外幣利率選擇權居次，外幣遠期利率協議居第三，此三種產品分別占匯率以外涉及外幣之新種金融商品交易量之

46.94%、18.04%及 14.85%（見表 2）。

（五）外幣拆款市場

國內銀行間外幣拆款市場交易量在 94 年第 1 季為 1,824 億美元，較上年同季減少 61.83%，較上季減少 26.21%（見圖 4）。如依月份分析，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

圖 4、外幣拆款市場月交易量圖



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。2月外幣拆款月交易量為 506 億美元，較上月減少 27.79%，主要係因農曆春節連續假期，營業日數較上月銳減所致。3月外幣拆款月交易量為 617 億美元，較上月增加 21.79%，主要係因比較基期較低。4月外幣拆款交易量為 670 億美元，較上月增加 8.72%，主要係市場普遍預期美國將再度調升利率，美元各檔期利率多提前反映逐步調升，各銀行乃增加隔夜期拆款，致週轉率提高，交易量增加。

(六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於 94 年第 1 季外匯交易淨額為 410.46 億美元，約占外匯市場總交易量 6.00%，較上年同季增加 31.36%。

全體 OBU 在 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%。2 月底資產總額為 680.88 億美元，較上年同期增加 4.91%；其中本國銀行 OBU 約占 69%。3 月底資產總額為 683.61 億美元，較上年同期增加 2.82%；其中本國銀行 OBU 約占 68%。4 月底資產總額為 694.01 億美元，較上年同期增加 0.77%，其中本國銀行 OBU 約占 69%。

截至 94 年 4 月底，已開業營運之 OBU 共有 69 家，其中本國銀行 41 家，外商銀行 28 家；就全體 OBU 資金狀況分析，資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，占負債總額之 61%；資金來源地區以亞洲為首占 63%，其次為美洲占 20%。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 25% 居次，投資債票券占 10% 居第三；資金去路地區以亞洲為主占 68%，其次為美洲占 20%。