

民國九十二年第二季國內金融市場

一、貨幣市場

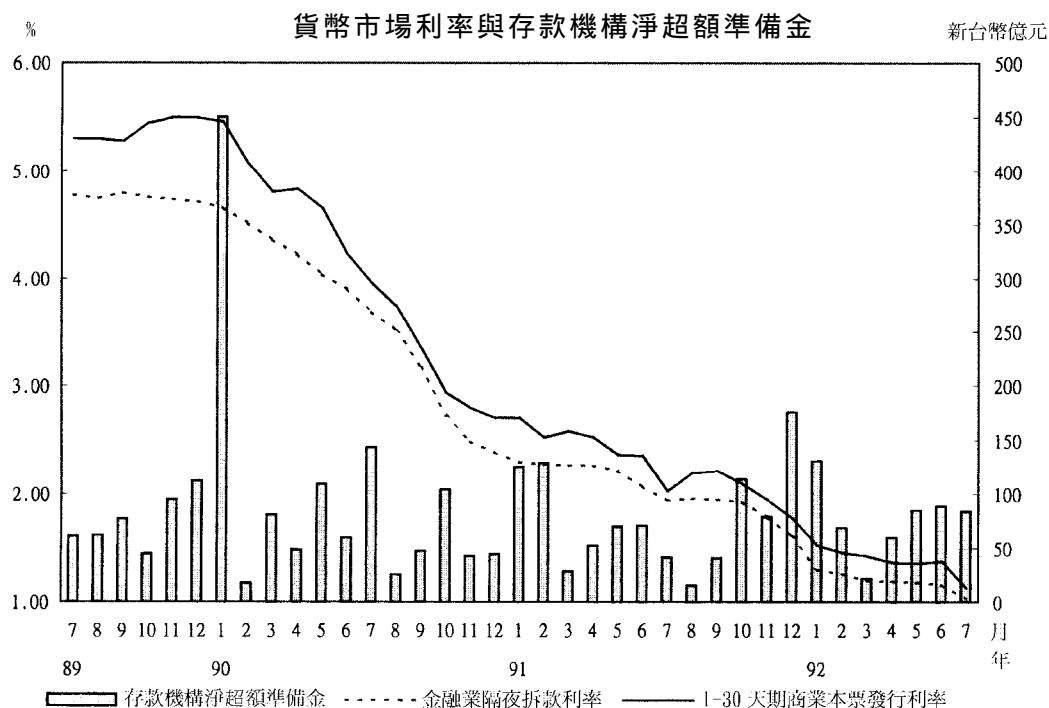
本(92)年第二季，受嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫情影響，民間消費意願明顯降低，加上失業率仍處高檔，致民間消費出現歷年來首次負成長；民間投資則因景氣動向風險仍高，企業投資審慎，影響所及，民間資金需求疲弱。另一方面，在美元走貶及看好本國股市前景下，外資持續匯入，整體淨匯入餘額創歷史新高，市場資金相當寬鬆。鑑於全球景氣復甦之不確定性恐影響我外貿擴張，且國內經濟受 SARS 疫情衝擊，消費及投資等最終需求有待進一步提振；為防範可能之通貨緊縮風險，並適度反映國內外市場利率走勢，以兼顧金融穩定及經濟永續成長之長期政策目標，本行於 6 月 27 日調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各 0.25 個百分點，分別至 1.375 %、1.75 % 及 3.625 %。不過，為避免市場資金過於浮濫，影響金融穩定，本行乃陸續以發行定期存單方式，回收市場餘裕資金，引導市場利率反映合理的水準。6 月下旬以來，在 SARS 疫情已獲控制之激勵下，國內、外需求逐漸恢復活絡，消費者信心亦漸增強，國內景氣有加速復甦現象。本年 4 月至 7 月，存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額

準備約達 80 億元，顯示市場資金十分充裕，利率亦逐步下降，金融業隔夜拆款平均利率由本年 3 月之 1.20 % 降至本年 7 月之 1.03 %。

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，4 月雖有公債發行、國庫短期借款及中華電信釋股繳庫之緊縮因素影響，惟在本行定期存單到期、國庫撥付省債本息、外資匯入下，銀行體系資金尚屬寬鬆，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為 60 億元；5 月雖有央行收受金融機構轉存款及陸續發行定存單，財政部向銀行標借款項與發行公債，以及稅款繳庫等緊縮因素，惟在外資持續淨匯入及國庫券到期，加上政府償還借款下，銀行體系資金仍屬寬鬆，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 85 億元；6 月雖有財政部向銀行標借款項，以及大量所得稅款陸續繳庫的緊縮因素，惟在外資持續大量匯入、央行準備金乙戶息及退除役官兵俸相繼釋出，加上政府償還借款及國庫券到期下，銀行體系資金仍顯寬鬆，全月存款貨幣機構及中華郵政公司儲



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	
90	7	3.69	3.96	4.05	3.96	3.69	3.75	3.83	3.65	3.49	3.48
	8	3.51	3.74	3.92	3.82	3.51	3.54	3.66	3.52	3.24	3.58
	9	3.17	3.35	3.59	3.44	3.13	3.24	3.15	3.21	2.95	3.21
	10	2.73	2.94	3.08	3.11	2.67	2.65	2.82	2.66	2.57	2.52
	11	2.49	2.80	2.83	2.94	2.45	2.47	2.44	2.50	2.25	2.19
	12	2.39	2.71	2.95	2.93	2.35	2.38	2.44	2.38	2.28	2.40
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	1.40	0.82	0.85	0.98	1.09	--	1.07

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
90 7	8,104	8,187	16,953			350	7,506	7,306	12,289	24	28	83	574	853	4,231
8	8,800	9,087	16,666		200	150	8,225	8,234	12,280	34	37	79	541	616	4,157
9	8,219	8,797	16,086			150	7,696	8,156	11,819	23	25	77	500	616	4,040
10	9,395	9,388	16,092	200		350	8,523	8,389	11,952	32	33	76	640	966	3,714
11	8,551	9,079	15,565		150	200	8,111	8,278	11,786	30	29	77	410	622	3,502
12	8,547	9,234	14,878	300		500	7,753	8,515	11,024	36	30	83	458	689	3,271
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	5,098	5,536	13,437			1,800	4,849	5,127	9,291	27	32	75	222	377	2,271
3	6,875	7,337	12,977			1,800	6,440	6,772	8,959	37	36	77	398	529	2,141
4	6,403	6,368	13,011			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

匯處日平均淨超額準備為 89 億元；7 月雖有財政部發行公債及營業稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因政府償還借款、國庫券到期還款及外資持續匯入，銀行體系資金仍顯寬鬆，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為 84 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，主要受 SARS 疫情衝擊，民間消費意願明顯降低，且廠商資金需求不強、外資大量匯入、進出口外匯淨收入款續增及本行 6 月底調降各項貼放利率等因素影響，金融業

隔夜拆款平均利率由本年 3 月之 1.20 % 降至 7 月之 1.03 %；各類票券利率亦普呈下降，其中 1 至 30 天期商業本票發行利率由 3 月之 1.43 % 降至 7 月之 1.13 %。

(三) 票券流通餘額

本年 7 月底票券流通餘額合計為 11,802 億元，較 3 月底減少 1,175 億元，主要係國庫券減少 1,200 億元，可轉讓定期存單則小幅增加 34 億元。其中國庫券餘額因到期還款而逐月減少，可轉讓定期存單餘額則因少數銀行放款資金需求而增加發行。

二、債券市場

本季債券發行市場，政府公債方面，為因應國庫資金調度需要及配合增額公債發行制度的實施，共發行公債 900 億元，其中 600 億元係發行增額公債，藉以解決目前單期公債流動性不足及指標公債更替過速的問題。公司債方面，由於多數企業擔心未來利率反彈而競相發債，藉以鎖住長期資金成本，致發行金額較上季大幅增加；金融債券方面，由於不少銀行趁利率低發行金融債券，伺機在次級市場買入公債或外國債券套利，或用來辦理指數型房貸與承做消費金融業務，因此其發行金額亦較上季為高；外國債券方面，則僅有亞洲開發銀行來台發行新台幣債券籌資。本季流通市場部份，因 SARS 疫情肆虐，投資人對股市缺乏信心，以致資金大幅轉進債市，造成債市交易金額急遽增加，各期別公債殖利率迭創新低。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) 4 月 10 日財政部首次委託本行標售 300 億元 92-2 期 5 年期增額公債(re-open)，藉以延續 5 年期公債之交易存續期間。由於國內公司債多半參考 5 年期政府公債次級市場利率訂價，因而極適合做為利率交換產品而受市場歡迎，競標結果得標加權平均利率僅為 1.504%，創下 5 年期公債標售以來新低水

準。其中七成以上由票券業及銀行標得作為去化資金及養券之用，其得標比重分別占 36.53% 及 36.39%，其後依次為證券業占 26.51%，信託業占 0.54%，保險業僅占 0.03%。

(2) 5 月 13 日財政部委託本行標售 2 年期 92 年度甲類第 5 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 5) 300 億元，在銀行積極搶標下，得標加權平均利率再創新低，僅為 1.011%。若就各業得標比重觀察，以銀行得標比重高達 58% 居首，顯示銀行去化資金壓力相當沉重，其次為證券業占 21.95%，悉數為受無債券交易執照的銀行委託代為競標，再次為票券業占 19.14%，其主要著眼於養券套利，至於信託業和保險業者，因投標興趣不高分別僅占 0.88% 及 0.03%。

(3) 6 月 10 日財政部再次委託本行標售 300 億元 92-4 期 10 年期增額公債(re-open)，這也是首次增額發行交易活絡的熱門債券，得標加權平均利率為 1.41%，不僅較 3 月 7 日財政部原始發行該期公債利率 1.891% 低了 0.481 個百分點，甚至比目前國內行庫 1 年期定存平均掛牌利率 1.54% 還低。若就得標行業觀察，以票券業得標比重 42.12% 最高，其次是銀行占 31.91%，再次為證券業占 24.51%，至於投信業及保險業則分別只標得 1.39% 及 0.07%。

2. 公司債

本季公司債之發行，因多數企業擔心未來利率反轉而紛紛擴大發債籌募資金，藉以鎖住長期資金成本；另一方面，由於 SARS 疫情肆虐，股市持續不振，迫使資金轉進債券型基金停泊，導致債券型基金規模急速增加，對公司債補券需求強烈，使得公司債發行利率迭創新低；若就 5 年期公司債發行利率觀察，無擔保公司債平均介於 1.5470% 至 1.6151% 之間，有擔保公司債則平均介於

1.4819% 至 1.5253% 之間。本季公司債發行總額高達 1,190 億元，較上年同期增加 82.80%，其中無擔保公司債 861 億元或占 72.35%，有擔保公司債則為 329 億元或占 27.65%。若就可轉換公司債(convertible bond)觀察，包括有擔保及無擔保，本季一共發行 195 億元，占公司債發行總額的 16.39%。其次，再就發行行業別觀察，顯而易見本季公司債發行行業較為分散，惟發行量仍集中在部分大型企業。至 7 月，公司債發行仍顯活

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		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
89	6,118	23,924	3,465	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131
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
91/1	1,092	31,197	700	18,424	--	857	290	8,361	102	2,125	--	1,430
2	622	31,790	400	18,824	--	857	87	8,419	65	2,190	70	1,500
3	1,102	32,478	500	19,082	100	957	101	8,457	261	2,362	140	1,620
4	389	32,762	--	19,079	--	937	218	8,630	121	2,446	50	1,670
5	1,102	33,706	600	19,675	--	936	325	8,902	177	2,591	--	1,602
6	300	33,911	--	19,674	--	936	108	8,925	192	2,774	--	1,602
7	954	34,732	300	19,973	--	936	328	9,121	326	3,100	--	1,602
8	716	35,170	400	20,372	--	936	211	9,173	105	3,153	--	1,536
9	845	35,955	300	20,672	--	927	268	9,390	277	3,430	--	1,536
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	508	39,023	350	22,387	--	904	19	10,120	139	3,976	--	1,636
3	570	39,531	400	22,786	--	904	25	10,130	15	3,955	130	1,756
4	604	40,014	300	23,085	--	883	220	10,316	34	3,984	50	1,746
5	745	40,553	300	23,384	--	883	295	10,486	150	4,130	--	1,670
6	1,094	41,266	300	23,586	--	883	675	10,953	119	4,244	--	1,600
7	755	41,893	450	24,034	--	883	240	11,083	65	4,308	--	1,585

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」。

絡，金額為 243 億元，主要為發電、塑膠及化纖業，其餘則以光電科技業為主。

3. 金融債券

根據財政部 5 月 14 日新修正之「銀行發行金融債券辦法」規定，銀行(包括外國銀行在台分行)經核准可發行二年以上的主順位及次順位金融債券及可轉換金融債券，同時因轉銷呆帳而虧損或資本適足率不足的銀行，亦可申請發行金融債券，使得國內銀行

未來籌資將更加多元化。儘管本季有放寬銀行發行金融債券之利多，惟在銀行資金仍顯寬鬆下，金融債券總共才發行 303 億元，較上年同期減少 38.16%，發行銀行總共 8 家，依序為富邦 82 億元、合庫 58 億元、世華 50 億元、建華 44 億元、匯通 24 億元、萬通 20 億元、一銀 15 億元及交銀 10 億元等，分析各銀行發債主要著眼點雖都是為吸收中長期低利資金，惟資金用途則有所不同，依重要

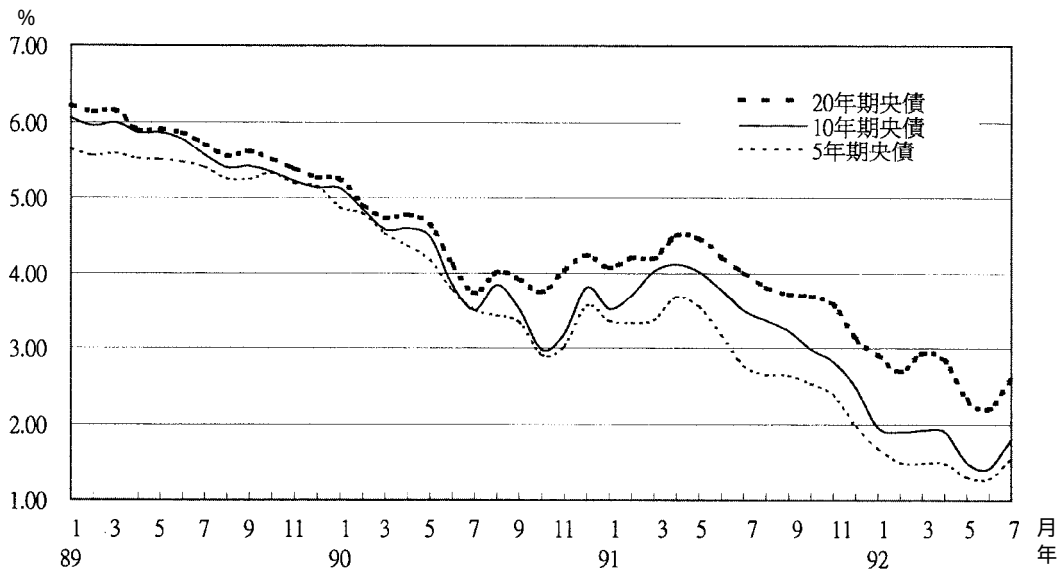
各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年/月	合計	證交所	櫃買中心					
		可轉換公司債	小計	政府公債	公司債		外國債券	金融債券
					普通	可轉換		
89	688,431	512	687,919	683,547	1,694	230	2,448	-
90	1,189,925	240	1,189,685	1,183,345	1,738	901	3,601	100
91	1,343,990	191	1,343,799	1,331,876	6,564	1,958	2,864	537
91/ 1	107,957	17	107,940	107,486	40	291	123	-
2	63,216	9	63,207	62,644	249	211	103	-
3	87,298	27	87,271	86,453	225	265	322	6
4	80,555	17	80,538	79,811	210	178	328	11
5	91,290	16	91,274	90,284	526	213	243	8
6	104,651	12	104,639	104,049	234	120	201	35
7	112,346	14	112,332	111,175	548	96	470	43
8	120,487	16	120,471	119,668	385	134	129	155
9	120,454	9	120,445	119,415	507	115	293	115
10	138,579	21	138,558	137,151	910	125	336	36
11	148,393	17	148,376	146,865	1,133	92	184	102
12	168,764	16	168,748	166,875	1,597	118	132	26
92/ 1	153,904	8	153,896	151,933	1,341	130	450	42
2	118,379	5	118,374	116,936	984	75	295	84
3	164,930	14	164,916	162,566	1,359	87	830	74
4	215,320	21	215,299	212,849	1,617	124	672	37
5	244,109	6	244,103	241,611	1,566	136	591	199
6	218,111	5	218,106	215,394	1,775	220	633	84
7	189,364	10	189,354	186,363	1,976	275	648	92

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



債券市場交易金額統計表

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 (%)
89	688,431	166,915	24.2	521,516	75.8
90	1,189,925	530,239	44.6	659,686	55.4
91	1,343,990	606,590	45.1	737,400	54.9
91/ 1	107,957	43,582	40.4	64,375	59.6
2	63,216	23,484	37.1	39,732	62.9
3	87,298	27,856	31.9	59,442	68.1
4	80,555	25,085	31.1	55,470	68.9
5	91,290	30,737	33.7	60,553	66.3
6	104,651	46,661	44.6	57,990	55.4
7	112,346	44,788	39.9	67,558	60.1
8	120,487	51,787	43.0	68,700	57.0
9	120,454	56,610	47.0	63,844	53.0
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

性分別為發展固定利率房貸業務、財務操作及配合政策性放款等三方面。再者，本季金融債券發行之另一特色，就是九成以上之金融債券發行年限均為 7 年期，其發行利率大致介於 2.39% 至 2.92% 之間，較同年期公司債之 1.75% 至 2.63% 明顯偏高。及至 7 月，則僅遠東及台北兩家銀行發行 69 億元金融債券。

4. 外國債券

本季僅有亞洲開發銀行(ADB)一家國際金融組織，於 4 月下旬來台發行 5 年期新台幣債券 50 億元，係採反浮動利率訂價，票面利率上限訂為 3.5% 減 6 個月期美元 LIBOR 利率，利率下限為 0%。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

4 月初以來，雖資金持續寬鬆，利率仍處低檔，但受增額公債發行制度實施及央行宣布取消定期標售定期存單影響，債市呈多空不明情況，公債殖利率呈現區間盤整格局，就 10 年期指標公債殖利率來看，大致在 1.7% 至 1.8% 區間振盪，及至 4 月下旬，因 SARS 疫情加重，資金轉入而跌破 1.7%。5 月，因 SARS 疫情持續擴大，公債殖利率突破盤整格局，10 年期指標公債加權平均殖利率持續下滑至 1.4902%。6 月，雖 SARS 疫情漸獲得控制，以及增額發行 10 年 92-4 期指標公債 300 億元，但在通貨緊縮陰影籠罩下，債市仍呈多頭走勢，10 年期指標公債殖利率，至 6 月 16 日再跌至 1.312%，創歷史新低。之後，公

債殖利率則逐漸彈升，6 月份全月加權平均 10 年期指標公債殖利率為 1.4155%。及至 7 月份，由於國內外經濟基本面明顯好轉，資金持續由債市轉向股市，使得債市成交量大幅減少，10 年期指標公債加權平均殖利率揚升為 1.8119%

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 67 兆 7,540 億元，較上年同期增加 145.05%，其中買賣斷交易大幅增加 353.07%，附條件交易僅增加 22.53%，主要因利率持續走低，出現套利誘因而使交易商熱衷於債券買賣斷交易；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 66 兆 9,854 億元，較上年同期增加 144.34%，其次是公司債，交易總額為 5,470 億元，較上年同期大幅增加 258.45%，再次為外國債券，金額為 1,896 億元，較上年同期增加 145.60%，造成本季債市交易之盛況，主要因受 SARS 疫情肆虐，以及在通貨緊縮陰影籠罩下，投資人對股市嚴重缺乏信心，於是避險資金明顯轉進債市，進而帶動債券的買氣所致。及至 7 月，債市交易熱度略減，總交易額為 18 兆 9,364 億元。

2. 集中市場

本季股市受 SARS 疫情肆虐而震盪走低，台股集中市場上可轉換公司債成交金額僅 32 億元，較上年同期減少 13 億元，主要是大多數可轉換公司債均轉向櫃檯買賣中心掛牌交易所致。

三、股票市場

92年4至7月期間，台股一度受到SARS疫情衝擊而出現重挫，之後在SARS疫情穩定及外資大舉加碼之推動下，自5月份起台股連續三個月反彈回升，加權指數由3月底之4,321.2點漲至7月底之5,318.3點，上漲23.07%。

92年4月份股市先堅後軟，4月底加權指數較上月底下跌4.01%。4月上半月加權指數走高，主要利多因素為：(1)4月初美軍攻入巴格達，市場預期戰爭將很快結束；(2)美國科技大廠第1季業績優於預期，激勵外資大舉回補電子股；(3)台積電及聯電3月份營收高於預期，市場對其第2季營收亦看好。4月下半月加權指數下滑，並於4月28日跌至本年來的最低點4,139.5點，主要利空因素為：(1)中國大陸當局承認SARS疫情嚴重，中概股受到重創；(2)國內疫情蔓延，台北市和平及仁濟兩醫院相繼爆發院內集體感染；(3)國際大型商品展覽會因SARS疫情而被迫延緩，不利商務活動。

5月份股市自低點緩步回升，5月底加權指數較上月底上升9.83%。5月份主要利多因素包括：(1)台積電對第2季營收仍維持樂觀；(2)美國科技大廠財報普遍優於預期；(3)美國科技股勁升，外資大力加碼台股；(4)國內SARS疫情漸趨穩定，中國大陸、香港及新加坡等地疫情漸獲控制。

6月份股市呈現先堅後盤整之局面，加權指數於6月19日升至5,048.9點，再度站上5千點大關，6月底加權指數較上月底上升6.94%。自6月初至6月19日期間，股市持續回升，此期間主要利多因素包括：(1)SARS疫情已受控制，中國大陸需求恢復，有助我國產品對大陸之出口；(2)鴻海看好下半年電子業景氣，激勵投資人信心；(3)台積電將納入美國費城半導體指數成份股；(4)外資持續大幅加碼台股。6月下旬股市陷入盤整，加權指數在4,872點至5,049點之間游走，此期間主要利空因素包括：(1)加權指數站上5千點關卡後，獲利回吐賣壓加重；(2)美國科技股走疲。

7月份股市緩步上揚，加權指數於7月28日創下近年來新高5,451.8點，7月底加權指數較上月底上升9.16%。7月份主要利多因素包括：(1)TFT-LCD、DRAM及CD-R等電子上游產業景氣看好，產品售價調升，相關廠商獲利大幅改善；(2)英特爾第2季財報表現良好，美國科技股盤堅，外資大舉加碼台股；(3)陳總統宣佈進一步放寬外資投資股市之限制，年底前將取消QFII審查制度；(4)鴻海發行ECB，溢價幅度高達39%，激勵電子股上揚。

就各類股股價的變動而言，92年4月份各類股全面滑落，主要係受到SARS疫情蔓

延所打擊，其中水泥、橡膠、汽車、運輸及觀光等類股受到打擊最重。觀光股劇跌 25.11%，水泥股重挫 18.11%，橡膠股下跌 14.71%，汽車股滑落 12.94%。電子股在外資大幅買超的支撐下，僅小跌 1%，金融股小跌 3.64%。

5 月份各類股全面止跌回升，主要係因外資大幅買超及 SARS 疫情漸趨穩定，其中因 SARS 疫情穩定而受益較大的類股，如紡織、水泥、塑膠、橡膠、運輸及觀光等，其漲幅均達 10% 以上；電子股在外資大幅買超的推升下，漲幅亦達 10.2%；金融股則上漲 6.31%。

6 月份電子股在外資持續買超下仍上漲 8.83%；金融股亦因跌深而持續反彈 4.6%；

營建股上漲 13.49%，主要係因房地產市場呈現復甦跡象；鋼鐵股勁揚 20.3%，主要係因中國大陸需求恢復，國際鋼品報價調升；塑膠股上漲 4.63%，主要係因塑化原料價格回升。

7 月份電子股仍續上漲 13.93%，主要係因外資持續加碼及 TFT-LCD、DRAM 及 CD-R 等電子上游產業景氣好轉，產品售價調升，相關廠商獲利改善；金融股下跌 2.19%，主要係因金融重建基金條例未通過立法，引發市場失望性賣壓；營建股上漲 12.16%，主要受惠於不動產證券化條例通過立法；塑膠股上漲 7.51%，主要係因塑膠業步入第 3 季旺季，營收看好；運輸股上漲 7.88%，主要係因運費調高，業者獲利突出。

股票市場價量變動趨勢

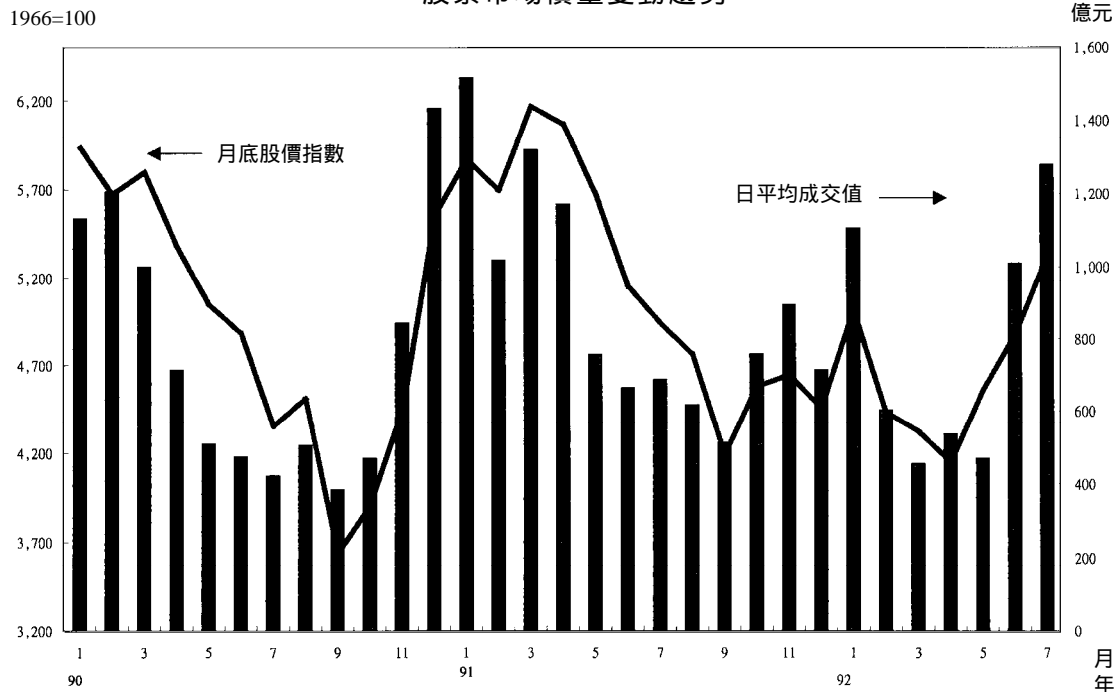


表 1 集中市場各類股股價之變動

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 3月底		4,312.2	175.7	660.1	213.2	182.8	118.6	69.6	39.4	88.6	64.8
92年 4月底		4,148.1	174.0	636.0	189.7	157.4	104.2	61.7	32.3	81.6	59.6
92年 5月底		4,555.9	191.7	676.1	202.3	182.0	113.6	68.3	38.4	92.2	66.3
92年 6月底		4,872.2	208.7	707.2	207.0	193.0	114.5	77.5	37.6	96.5	66.2
92年 7月底		5,318.3	237.7	691.7	225.2	202.6	130.1	86.9	40.5	103.8	72.0
92年 4月底 與上月底比%		-4.01	-1.00	-3.64	-11.00	-13.90	-12.09	-11.27	-18.11	-7.86	-7.99
92年 5月底 與上月底比%		+9.83	+10.20	+6.31	+6.64	+15.62	+9.04	+10.56	+18.86	+13.01	+11.20
92年 6月底 與上月底比%		+6.94	+8.83	+4.60	+2.31	+6.01	+0.76	+13.49	-1.98	+4.63	-0.17
92年 7月底 與上月底比%		+9.16	+13.93	-2.19	+8.79	+4.99	+13.64	+12.16	+7.68	+7.51	+8.79

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 3月底		34.4	51.2	30.5	58.2	77.0	141.6	54.4	36.6	51.8	80.6
92年 4月底		30.8	46.3	26.1	55.1	65.7	123.3	50.5	27.4	49.1	73.1
92年 5月底		34.6	50.3	27.9	58.7	76.4	136.0	58.7	31.2	52.7	80.7
92年 6月底		33.8	51.3	29.2	70.6	75.2	139.2	60.3	32.4	53.2	82.0
92年 7月底		39.5	54.3	32.3	71.9	83.8	146.3	65.0	32.8	53.3	91.3
92年 4月底 與上月底比%		-10.48	-9.55	-14.28	-5.31	-14.71	-12.94	-7.24	-25.11	-5.25	-9.40 億元
92年 5月底 與上月底比%		+12.23	+8.59	+6.81	+6.46	+16.42	+10.30	+16.18	+13.84	+7.44	+10.47
92年 6月底 與上月底比%		-2.34	+1.89	+4.77	+20.30	-1.58	+2.37	+2.75	+3.85	+0.97	+1.59
92年 7月底 與上月底比%		+16.93	+5.89	+10.33	+1.88	+11.41	+5.05	+7.88	+1.42	+0.21	+11.38

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
90年 全年	3,066	-84	99	3,081.00
91年 全年	279	69	31	369.00
91年 7月	-276.08	115.72	-3.31	-163.67
91年 8月	-195.80	82.02	42.87	-70.91
91年 9月	-384.85	-37.15	-86.67	-508.67
91年 10月	100.19	25.30	32.11	157.60
91年 11月	406.43	3.12	40.02	449.57
91年 12月	-108.35	-21.48	-18.87	-148.70
92年 1月	232.83	73.06	96.94	402.83
92年 2月	-123.89	-28.23	-59.55	-211.67
92年 3月	253.21	-8.26	-37.94	207.01
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

從三大法人買賣超來看，外資連續 4 個月出現大幅買超，其中 5 至 7 月每月買超金額均超過新台幣 700 億元，外資持續買超，其原因包括：(1)美國經濟穩定復甦，美國股市持續上揚；(2)台灣電子業下半年景氣樂觀；(3)台股股價尚處於相對低檔，上漲空間大；(4)政府宣佈將於年底前取消 QFII 審查制度，市場預期摩根士丹利公司 (MSCI) 將提高台股權重，促使外資提早佈局。投信法人在 4 月份出現賣超，主要係因 SARS 疫情蔓延；在 5 至 7 月，投信法人對台股看法較保守，即使外資大舉加碼台股，投信法人卻不為所動，僅在 5 月份由於台股跌幅已深，使其逢低承接，因而出現買超；但在 6 月及 7 月，由於台股站上 5 千點關卡，市場解套賣壓加重，使其逢高出脫持股，因而出現賣超。自營商 4 月份因 SARS 疫情衝擊而出現賣超；但在 5 月至 7 月期間，隨著外資大幅買超，股市行情逐步回升，促使自營商跟著看多台股，因而出現買超。

在股市重要措施方面，92 年 4 月 29 日，台灣證交所與富時指數公司 (FTSE) 共同編製的台灣五十指數，與賣來投信公司簽訂指數授權契約，俾發行 ETF。5 月 8 日，證期會同意委託人融券賣出指數股票型基金之價格，不受有關委託人融券賣出之價格，不得低於前一營業日收盤價之限制。6 月 27 日，行政院修正公布「華僑及外國人投資證券管理辦法」，本次修正重點為賦予證券主管機關同意 QFII 參與借券市場之依據。6 月 30 日，台灣 50 指數 ETF 商品「賣來台灣卓越五十基金」與台灣五十指數期貨，同步在台灣證交所及台灣期交所上市交易，台灣證券借貸市場之借券中心也正式運作。7 月 9 日，證期會放寬 QFII 之相關規範，包括(1)取消最高投資 30 億美元額度的限制；(2)取消對 QFII 經核准投資，應於 2 年內匯入資金的限制；(3)取消 QFII 有關資格條件不再受資產規模達 1 億美元之限制；(4)簡化 QFII 投資金額申請的程序。

四、外匯市場

(一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國 92 年第 2 季新台幣兌美元匯率呈盤整走勢。4 月份因美伊戰事順利、及嚴重急性呼吸道症候群疫情衝擊東亞國家以及美國經濟前景不明等因素，新臺幣匯率呈盤整趨貶走勢。5 月中旬市場質疑美國修正強勢美元政策，加以外資在美、臺股市復甦下再度大量

匯入資金，使新臺幣趨於升值。6 月份因美國經濟及股市回春，外資持續匯入國內，使新臺幣趨於升值 (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 34.721 台幣兌 1 美元，較今年第 1 季貶值 0.07%。

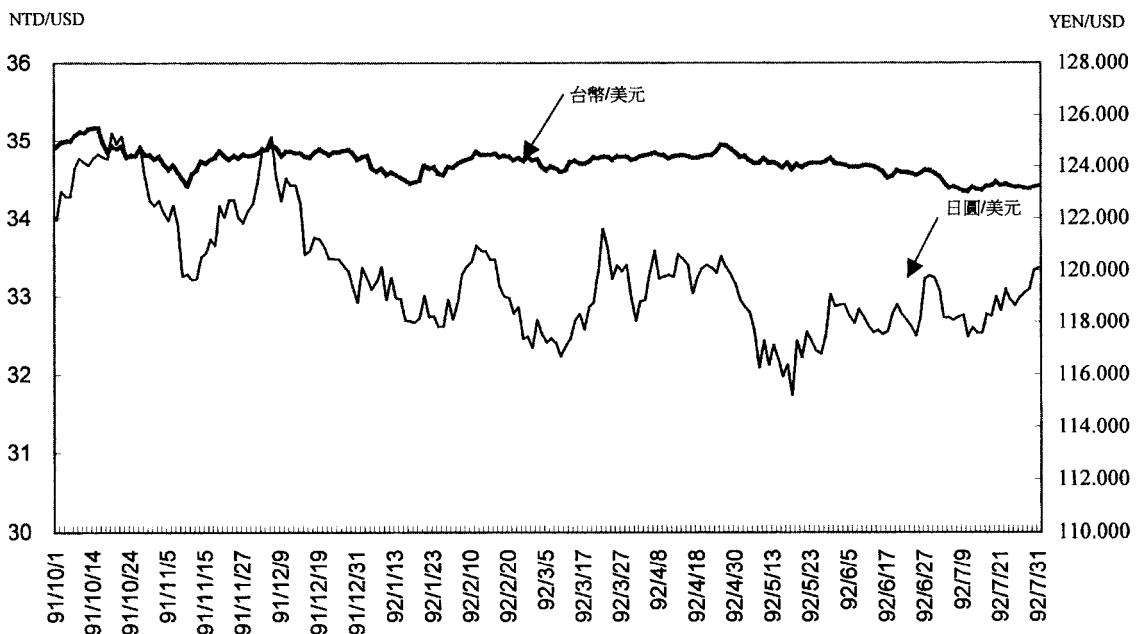
92 年 4 月間新台幣兌美元匯率呈盤整趨

貶走勢。月初美伊戰事進展順利，激勵美元大漲，加以嚴重急性呼吸道症候群（SARS）疫情衝擊東亞國家，新臺幣兌美元匯率趨於貶值。嗣後美伊戰爭進入尾聲，市場憂慮美國經濟前景，國際美元回軟，出口商提前賣出遠匯，致外匯市場供給大於需求，新臺幣兌美元匯率趨於升值。二十二日以後受SARS疫情持續在中、港、臺及新加坡等地蔓延，加以日本經濟低迷，日經股價指數創二十年來新低影響，日圓等亞洲貨幣全面走貶，兼以國內人壽保險業大筆匯出資金投資國外有價証券，台幣兌美元匯率再趨貶值。本月新台幣兌美元匯率介於 34.767 至 34.944 元間，全月平均匯率為 34.824 元，較 3 月份貶值 0.29%。

5 月間新臺幣兌美元匯率呈盤整趨升走勢。5 月中旬美國財長史諾視美元對歐元貶值為「適度調整」，市場質疑美國修正強勢美元政策，加以美國就業率等經濟數據表現不佳，故國際美元持續走弱；在美、臺股市復甦下，外資再度匯入資金，達三年來月最大量；加以出口商在臺幣升值預期下提前賣出遠匯，致外匯市場供給大於需求，而新臺幣趨於升值。本月新台幣兌美元匯率介於 34.628 至 34.801 元間，全月平均匯率為 34.716 元，較 4 月份升值 0.31%。

6 月間新臺幣兌美元匯率呈盤整趨升走勢。隨美國經濟初現曙光及國際股市回春，外資持續湧入亞股，臺灣股市及科技類股尤其受外資青睞。此外，出口商亦提前賣出遠

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



匯，雖在美元跌勢扭轉下，外匯市場供給仍然大於需求，使新臺幣趨於升值。本月新台幣兌美元匯率介於 34.522 至 34.699 元間，全月平均匯率為 34.623 元，較 5 月份升值 0.27%。

7 月間新臺幣兌美元匯率續呈盤整趨升走勢。本月份因美國就業市場及經濟數據呈現好轉，景氣趨於樂觀，帶動亞洲各國經濟復甦，國際資金流入亞洲地區，且受人民幣面臨升值壓力牽動，日圓、韓元及星幣等亞洲主要貨幣上漲。國內因外資持續匯入資金、出口商提前賣出遠匯，加以行政院開發基金發行臺積電美國存託憑証，及中華電信海外釋股資金匯回，致外匯市場供給大於需求，新臺幣趨於升值。本月新台幣兌美元匯率介於 34.341 至 34.584 元間，全月平均匯率為 34.416 元，較 6 月份升值 0.60%。

(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 92 年 4 月至 7 月間陸續採取下列措施：

1. 為使外匯收支或交易申報相關規定更為明確及透明化，本行於 4 月 30 日修正發布「外匯收支或交易申報辦法」，修正重點如下：

(1)將有關辦理結匯方式歸納為「逕行結匯」、「經銀行確認文件後結匯」及「經央

行專案核准後結匯」等三種。

(2)將本行原以通函規定，但涉及人民權利義務事項，於辦法中明訂之。

(3)明訂向本行專案申請結匯之規定。

(4)明訂申報義務人辦理新台幣結匯申報後，在一定之條件下，得向本行要求更改申報書內容。

(5)明訂申報義務人之外匯收支或交易未辦理新台幣結匯者，以指定銀行掣發之其他交易憑證視同申報書。

2. 配合「外匯收支或交易申報辦法」相關條文之修訂，本行於 5 月 7 日將「指定銀行輔導客戶辦理外匯收支或交易申報應注意事項」修正為「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易申報應注意事項」，並修訂全文；同時宣布若干相關通函停止適用。

3. 為增進申報義務人對「外匯收支或交易申報辦法」各項申報項目的瞭解，進而能據實填報申報書，俾精確國際收支統計，本行繼本年 4 月 30 日修正發布「外匯收支或交易申報辦法」後，另編撰「外匯收支或交易申報書填報說明」，依申報書填報事項之先後順序，逐項說明填報方法，並舉實例說明申報義務人易填錯之交易性質，於 6 月 11 日函請各辦理外匯業務之銀行業印製該填報說明置放營業櫃檯，供申報義務人取用，以作為填報「外匯收支或交易申報書」之參考；經本行核准辦理網路外匯業務之銀行業，受理申報義務人利用網際網路辦理新台幣結匯

申報者，亦應於其網站提供上述填報說明，供申報義務人填報之參考。

4. 本行為促進我國資產業務國際化、扶植國內投信事業長期健全發展及滿足投資人需求，於7月14日函財政部證券暨期貨管理委員會，同意自即日起，投信業者申請於國內募集投資國外之證券投資信託基金總額度，如已達1,600億元時，無需俟證券投資信託及顧問法完成立法，即可依其經營策略審視適當時機，循現行規定提出額度申請。

5. 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。

至92年7月底止，累計外匯指定銀行家數為1,061家，其中本國銀行995家(包括總行45家，分行950家)，外商銀行66家。

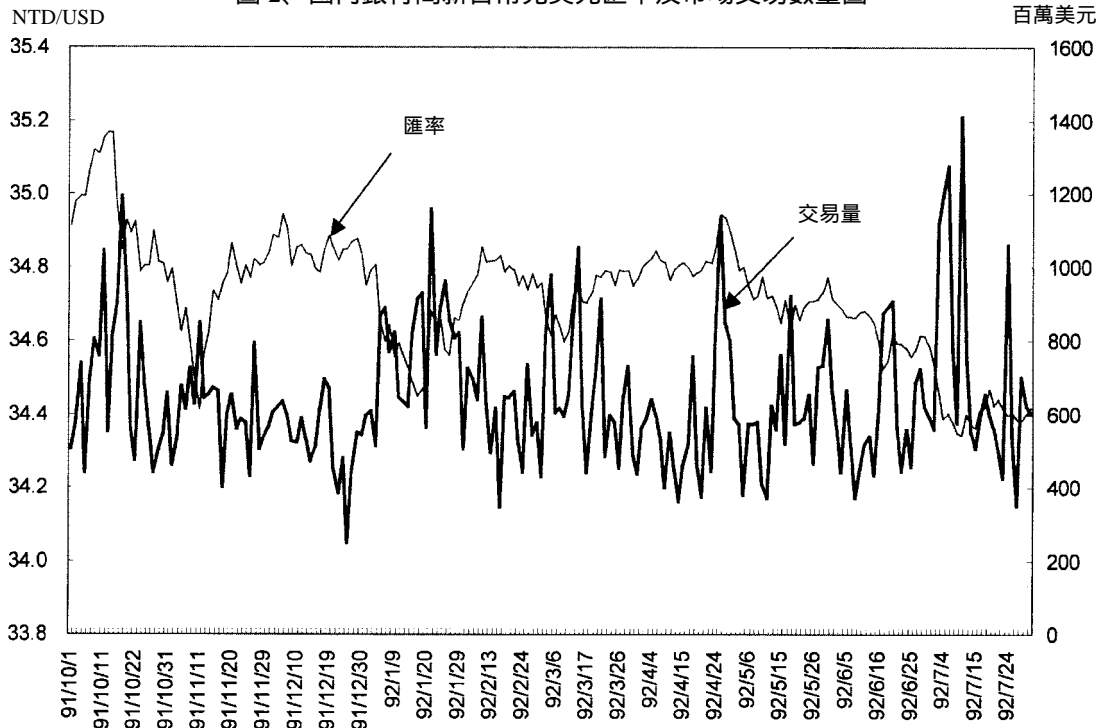
92年7月底本行外匯存底為1,822.08億美元，較上月底增加55.22億美元；較上年底增加205.52億美元。

92年1月至7月外資流入208.09億美元，流出115.17億美元，淨流入金額為92.92億美元。

(三) 外匯交易量

92年第2季外匯市場日平均交易淨額為

圖 2、國內銀行間新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖



6,866 百萬美元，較上季增加 8.33%。4 月至 7 月外匯市場日平均交易淨額分別為 6,429、6,976、7,194 及 7,376 百萬美元。分別較前月增加 0.12%、8.51%、3.12% 及 2.53%。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，本年 4 月至 7 月之日平均交易量分別為 590、639、591 及 717 百萬美元，分別較

前月變化-11.01%、8.3%、-7.51% 及 21.32%（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本年第 2 季為 221.48 億美元，較去年同期減少 24.05%，較上季增加 18.83%（參考圖 3 之國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易

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

商品類別	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
91年 4月	72,082	16,258	9,903	4,334	1,565	535	12,306	112,648	4,804	5,364
5月	86,410	19,603	11,728	4,494	2,493	413	14,281	134,927	4,521	6,133
6月	82,853	26,988	10,843	3,867	2,266	391	14,135	137,476	4,221	6,874
7月	90,774	30,794	14,404	5,434	2,802	1,328	17,407	157,509	5,533	6,848
8月	74,285	20,355	7,942	4,346	2,657	1,076	9,755	116,069	4,882	5,276
9月	68,875	16,650	8,752	4,030	2,428	735	12,076	109,516	4,592	5,476
10月	73,170	21,162	10,777	5,055	1,906	1,038	13,596	121,650	5,877	5,530
11月	65,322	20,525	9,892	3,583	2,332	978	11,326	110,376	4,999	5,256
12月	69,846	20,552	8,313	3,576	2,477	315	12,301	113,805	5,919	5,173
92年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

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、國內銀行與外商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、國內銀行與外商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。

量趨勢圖)。如依月份分析，4 月份換匯交易量為 72.58 億美元，較上年同月及上月分別增加 9.62% 及 21.37%，主要係因市場新台幣資金寬鬆，銀行為消化餘裕新台幣資金，積極承作銀行間換匯交易所致。

5 月份換匯交易量為 74.44 億美元，較 4 月份增加 2.56%，主要係因本月份新台幣市場資金仍維持寬鬆勢態，銀行為消費餘裕新台幣資金，積極承作銀行換匯交易所致。另本月份外資淨匯入增加，外資保管銀行於即期交割前先暫以隔夜或較短天期換匯方式運用資金，致本月份短天期換匯交易承作較多。

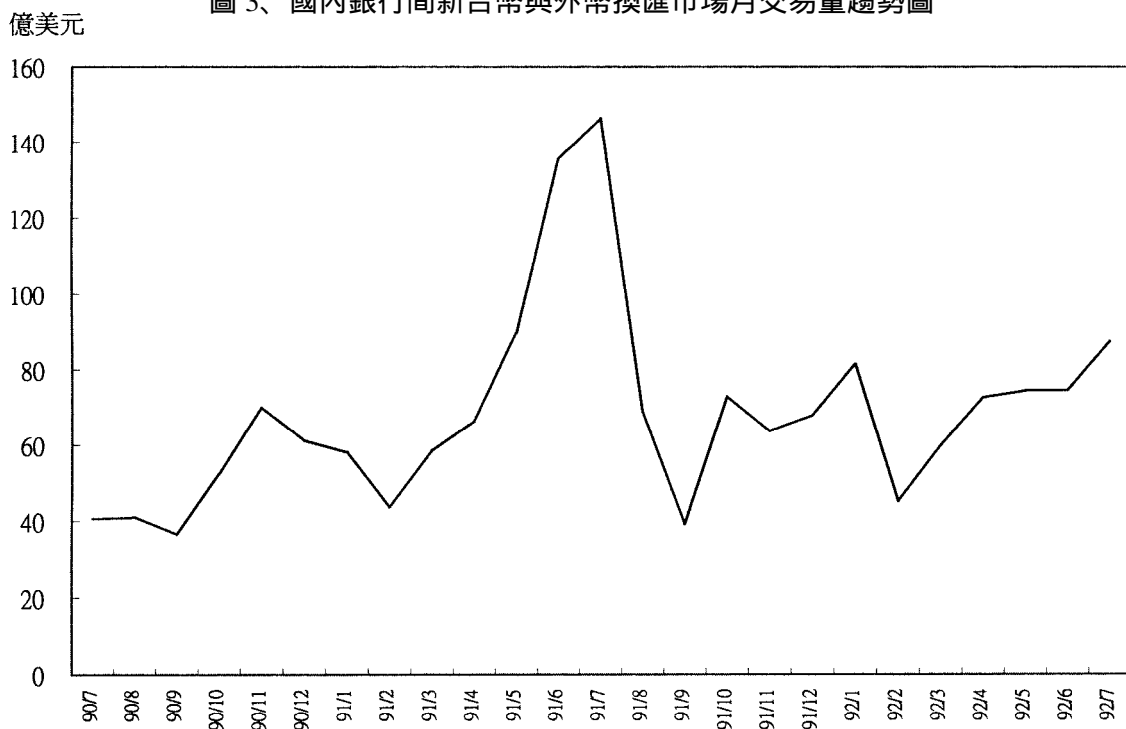
6 月份及 7 月份換匯交易量分別為 74.46 億美元及 87.34 億美元，分別較上月增加 0.03% 及 17.3%，主要均係因新台幣資金仍維

持寬鬆，且外資持續大量匯入，致銀行承作換匯交易之意願與動能俱為增高所致。

92 年 4 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 65.2%，銀行與顧客交易佔 34.8%。依幣別分，新台幣對美元交易佔 41.9%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 21.5%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 60.8%，換匯交易佔 18.4%，選擇權交易佔 10.5%，遠期交易佔 6.8%，保證金及換匯換利交易佔 3.5%。

92 年 5 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 67.3%，銀行與顧客交易佔 32.7%，其中新台幣對美元交易佔全體之 38.8%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 22.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖



56.5%，換匯交易佔 19.1%，選擇權交易佔 13.8%，遠期交易佔 7.6%，保證金及換匯換利交易佔 3.0%。

6 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 64.6%，銀行與顧客交易佔 35.4%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之 39.9%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 20.6%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 57.9%，換匯交易佔 21.5%，選擇權交易佔 10.8%，遠期交易佔 7.0%，保證金及換匯換利交易佔 2.8%。

7 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 67.0%，銀行與顧客交易佔 33%，其中新台幣對美元交易佔全體之 44.9%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 17.6%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 61.3%，換匯交易佔 17.6%，選擇權交易佔 11.4%，遠期交易佔 7.2%，保證金及換匯換利交易佔 2.5%。

(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，絕大多數衍生性商品屬匯率契約。92 年第 2 季衍生性商品交易，匯率契約平均佔 80.55%。92 年第 2 季底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 99,380 億元，較 92 年第 1 季底餘額增加 18.32%。

92 年 4 月份衍生性金融商品交易較上月增加 7.69%，主要係因換匯及利率選擇權交易增加所致。5 月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月增加 5.28%，主要因換匯及匯率選擇權交易增加所致。6 月份衍生性金融商品交易則較上月減少 1.71%，主要係因換匯及匯率選擇權交易減少所致。7 月份衍生性金融商品交易較上月增加 10.09%，主要係因匯率選擇權及遠期匯率契約增加所致。

就匯率衍生性商品而言，92 年第 2 季間，換匯、遠匯、匯率選擇權及保證金交易量分別佔主要匯率衍生性商品交易量之 47.22%、17.17%、28.11% 及 6.02%。

92 年第 2 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，外幣遠期利率協議 (FRA) 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 45.52%、22.92% 及 13.83%。(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本年第 2 季為 3,640 億美元，較去年同期增加 59.23%，較上季增加 9.18%(參考圖 4 之外幣拆款市場月交易量圖)。如依月份分析，4 月份台幣拆款月交易量為 1,194 億美元，較上年同期增加 78.74%，較上月減少 2.61%，主要

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

種類	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	合 計
85年	2,607	215	1,544	1,410	0	2	1	5,778
86年	4,578	700	1,891	1,365	0	44	0	8,578
87年	4,578	586	840	1,230	17	0	0	7,251
88年	2,180	2,361	1,041	168	109	459	0	6,318
89年	3,935	5,417	1,467	151	201	1,541	37	12,749
90年	12,113	12,171	1,019	116	258	643	59	26,337
91年	22,488	30,518	4,480	2,457	305	1,827	557	62,092
91年1月	1,664	2,520	523	42	21	362	46	5,178
2月	563	1,525	178	4	4	251	26	2,551
3月	2,185	3,283	220	49	0	0	117	5,854
4月	2,073	1,736	634	30	21	25	84	4,603
5月	957	1,852	632	14	14	50	26	3,545
6月	1,618	4,688	90	222	22	52	19	6,711
7月	2,334	4,163	102	298	14	172	32	6,575
8月	1,850	3,782	220	412	77	181	39	6,561
9月	1,489	2,900	156	587	94	329	128	5,683
10月	2,169	2,755	362	608	36	235	22	6,187
11月	3,670	260	1,111	149	0	159	18	5,367
12月	1,916	1,054	252	42	2	11	0	3,277
92年1月	1,840	738	478	470	97	868	78	4,569
2月	1,765	789	679	620	0	32	60	3,945
3月	3,138	3,090	365	2,263	7	34	53	8,770
4月	3,469	1,496	1,428	1,774	0	22	40	8,229
5月	3,508	1,631	797	983	0	4	53	6,976
6月	3,585	2,886	794	451	10	230	39	7,995
7月	3,675	1,203	27,386	844	0	300	45	33,453

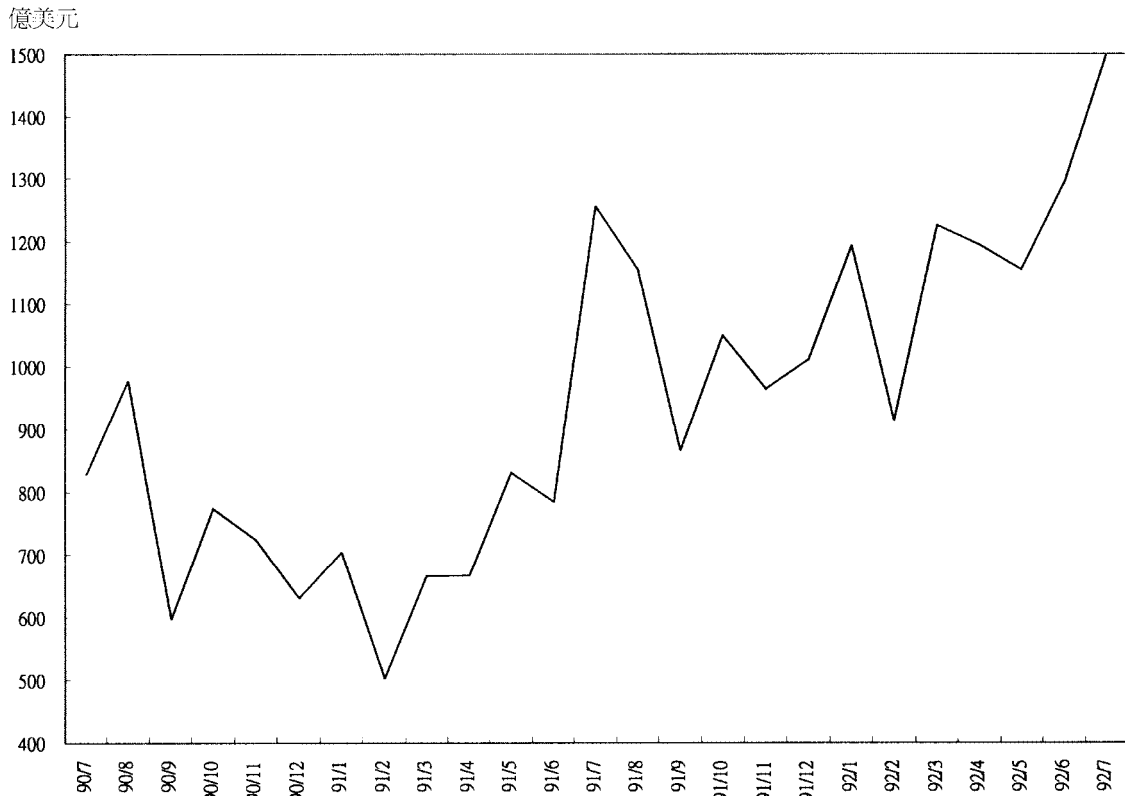
係因國內銀行外匯存款減少，可用資金短絀，銀行乃較少進行外幣拆款交易。5月份外幣拆款交易量為 1,154.47 億美元，較 4 月份減少 3.27%，主要係美元利率近來呈現短期高於長期之異常現象，平日有需求資金的銀行與保險公司進行換匯交易的銀行為鎖定較長期的低利，自上月來增加承作長天期拆款交易，致部分銀行短期內可動用外幣拆款額度減少，進而造成隔夜及較短天期之外幣拆款交易量減少。6 月份外幣拆款交易量為 1,291.54 億美元，較 5 月份增加 11.87%，主要係因市場預期 FED 將於月底調降利率，銀

行多以隔夜及短天期拆款方式支應資金需求，週轉率相對提高，加以本行亦積極參與市場所致。7 月份外幣拆款交易量為 1,497.07 億美元，較 6 月份增加 15.91%，主要係因美國 FED 於 6 月 25 日調降聯邦基金利率目標水準至 1%，銀行間偏好從事隔夜拆放，週轉率相對提高，加上本行肆應市場需求而積極參與所致。

(六) 國際金融業務分行 (OBU) 業務

OBU 於 92 年第 2 季交易淨額為 182.01 億美元，約佔外匯市場總交易量 5.09%，較去年同期增加 62.32%。

圖 4、國內銀行間外幣拆款市場月交易量趨勢圖



全體 OBU 在 92 年 4 月底資產總額為 530 億 3,400 萬美元,較去年同期增加 4.8%,其中本國銀行 OBU 約佔 69%。全體 OBU 在 5 月底資產總額為 540 億 200 萬美元,較去(91)年同期增加 6.1%,其中本國銀行 OBU 約佔 69%。全體 OBU 在 6 月底資產總額為 552 億 5000 萬美元,較去年同期增加 8.03%,其中本國銀行 OBU 約佔 68%。7 月底資產總額為 562 億 2,800 萬美元,較去年同期增加 4.62%,其中本國銀行 OBU 約佔 68%。

截至 92 年 7 月底,已開業營運之 OBU 共有 71 家,其中本國銀行 42 家,外商銀行 29 家。

就全體 OBU 資金狀況分析,92 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 67%,且來源以亞洲市場為首佔 68%。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 28%,投資債票券佔 13%,且地區以亞洲為主佔 66%,其次為美洲佔 22%。

