

## 民國九十二年第一季國內金融市場

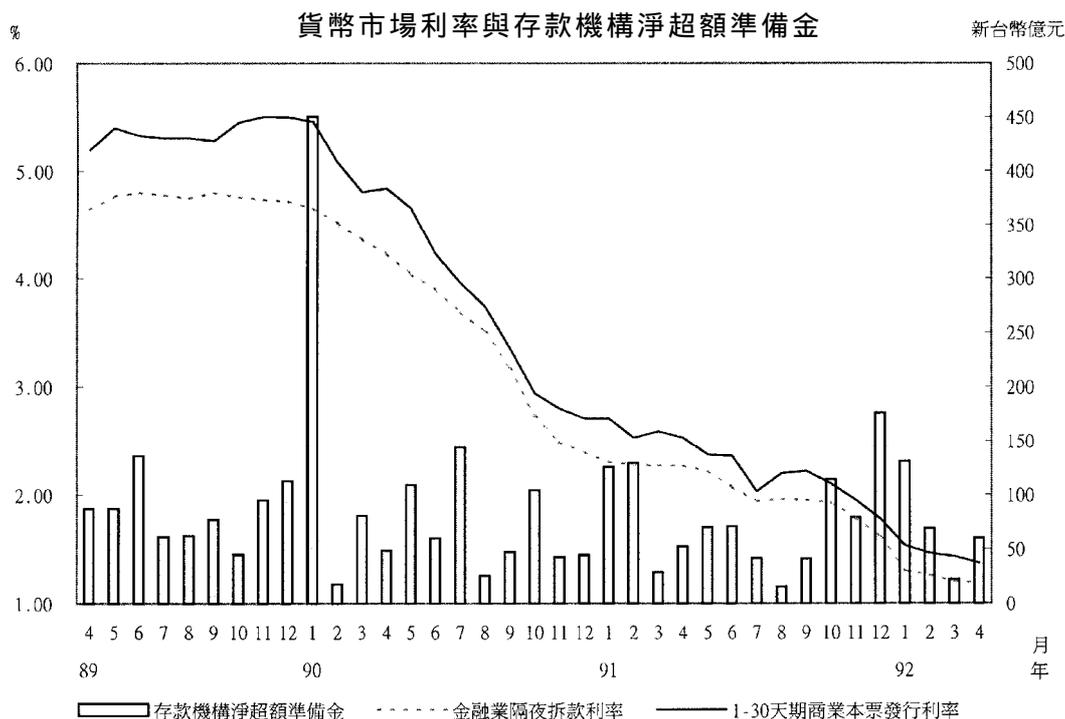
### 一、貨幣市場

本(92)年第一季我國商品出口及工業生產穩定增加，惟因股市表現不佳，民間消費續呈保守，且受美伊緊張情勢影響，景氣復甦不如預期，企業資金需求不強。為因應農曆年關季節性資金需求，本季初本行陸續安排定期存單到期日之落點，並開放彈性天期定期存單供銀行申購以調節金融機構季節性資金需求。而為避免美伊開戰期間，資金需求明顯增加，3月20日至3月26日本行暫停沖銷，以維持市場資金寬鬆局面。另為維持整體金融及短期利率之穩定，3月底本行宣布自第二季起暫停定期標售可轉讓定期存單，嗣後將視市場資金情勢及利率水準，適時機動標售，且逐日審視資金情勢，決定是否接受金融機構申購各天期定期存單。4月以來，受嚴重急性呼吸道症候群(SARS)疫情衝擊，國內消費及廠商接單均受影響，景氣更顯疲弱。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達71億元，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91年12月之1.61%降至本年4月之1.19%。

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，1月股市回穩上揚，外資持續淨匯入，加以農曆春節將屆，本行持續以定存單到期及買入附買回票券方式釋金，以及在公債利息、各項補助款及軍公教年終獎金陸續撥付下，銀行資金普呈寬鬆，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131億元。2月初受春節因素影響，資金需求雖轉呈增加，惟年關後通貨陸續回籠，益以股市交投趨淡下，市場資金仍屬寬鬆，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69億元。3月雖有公債發行、國庫借款及本行公開市場附買回操作買進票券到期等之緊縮因素影響，惟在本行定存單陸續到期、國庫撥付公債利息及省債本息、通貨持續回籠及美伊情勢緊張，國際資金匯入避險下，市場資金尚屬寬鬆，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22億元；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、外資持續匯入下，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



**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 4	4.23	4.84	4.51	4.58	4.20	4.22	4.28	4.17	4.13	4.12
5	4.04	4.66	4.38	4.43	4.06	4.12	4.22	4.06	3.96	3.91
6	3.90	4.23	4.25	4.18	3.90	3.89	3.94	3.85	3.75	3.74
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	2.38	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

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 4	8,060	8,541	17,692			200	7,140	7,223	13,092	30	32	89	890	1,286	4,311
5	8,164	8,693	17,162	150		350	7,280	7,706	12,665	34	35	87	700	952	4,060
6	8,324	8,451	17,037			350	7,264	7,840	12,090	25	26	86	1,035	585	4,511
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

備為 60 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，本年初以來，由於民間消費保守、股市表現不佳，益以 4 月以來 SARS 疫情蔓延，衝擊消費及股市，金融業隔夜拆款利率由 91 年 12 月之 1.61 % 降至本年 4 月之 1.19 %；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 12 月之 1.78 % 降至本年 4 月之 1.37 %。

(三) 票券流通餘額

本年 4 月底票券流通餘額合計為 13,011 億元，較 91 年 12 月底減少 84 億元，主要係可轉讓定期存單減少 332 億元，商業本票則增加 253 億元。其中可轉讓定期存單餘額逐月減少係因銀行資金相當寬鬆而減少發行；至於商業本票餘額增加則係因本年初農曆年關資金需求轉強，企業發票意願略為提高，且因年底企業償還商業本票改貸銀行短期放款致餘額相對較低所致。

## 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提升中央政府債務基金運用效能，共發行公債 1,550 億元，其中 1、3 月間所發行之 5 年及 10 年期公債，將配合於第二季 4 月及 6 月各發行一期增額公債 (re-open bond)，以改善單期公債流動性不足與指標公債更替過快的問題。公司債方面，因大部份企業財報尚未出爐而延後發債，致發行金額較上季明顯減少；金融債券方面，銀行改以主順位金融債券為發行主體，其發行金額亦較上季為低；外國債券方面，本季國際金融組織為穩定資金成本，趁國內利率走低時，再度來台發行新台幣債券籌資。本季流通市場部份，全體債市交易仍屬熱絡，各期別公債殖利率則呈走低盤整格局。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 7 日財政部委託本行標售 2 年期 92 年度甲類第 1 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 1) 400 億元，得標加權平均利率僅 1.442%，創本行公債標售的歷史新低，主要是因景氣未明，投資管道不足，加上市場資金過於寬鬆所致。由於二年期公債多半被金融機構拿來養券而鮮少在債市交易，因此對債市殖利率走勢影響不大。若就各業別得標比重觀察，以票券業占 48.89% 居首，其次是

證券業的 26.57%，接下來是銀行的 23.14%，與信託業的 1.38%，保險業僅占 0.02%。

(2) 1 月 14 日財政部委託本行標售 5 年期 92 年度甲類第 2 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 2) 400 億元，在銀行、證券和票券業者積極搶標下，得標加權平均利率僅為 1.645%，創下 5 年期公債標售以來新低利率水準。若就各業得標比重觀察，銀行、證券和票券業之公債得標比重十分平均，分別占 36.86%、24.95% 和 37.84%，其中銀行主要是為去化多餘資金而標購公債，票券和證券業主要著眼於養券利差，至於信託業和保險業者，因投標興趣不高僅占 0.35%。

(3) 2 月 13 日財政部委託本行標售 20 年期 92 年度甲類第 3 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 3) 350 億元，加權平均得標利率為 2.613%，創下 20 年期公債發行最低得標利率，主要是銀行業為去化閒置資金，加上目前債市 20 年期殖利率介在 2.5% 至 2.6% 間，仍較短期利率高出 0.8 個百分點以上，未來有養券收益可期，因而大舉進場標購公債，致得標比重一舉衝上 50.34%；票券業及證券業標購意願亦高，得標比重分別為 26.13% 及 22.31%；反觀壽險業只標得 0.91%，主要是 20 年期公債殖利率與壽險業新發售之保單預定利率 2.5% 相差有限，導致壽險業者參與意願不高，是壽險業自行投標

公債以來，在 20 年期公債得標比重最低的一次；至於信託業則只標得 0.31%。

(4)3 月 4 日財政部委託本行標售 10 年期 92 年度甲類第 4 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 4)400 億元，加權平均得標利率為 1.891%，再創下 10 年期公債得標利率跌破 2% 的紀錄，主要因本期公債可望取代央債 91 甲 4 之 10 年期指標公債，吸引各方買盤積極搶標所致。就得標行業觀察，以得標比重 37.75% 的銀行業最高，其次是票券業的 34.85%，再次為票券業的 25.05%，至於保險

業只標得 1.01%。

## 2. 公司債

本季公司債之發行，因受大多數企業財報尚未出爐影響而延後發債，公司債市場籌碼相對稀少，加上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；就 5 年期公司債發行利率觀察，無擔保公司債介於 2.60% 至 3.94% 之間，有擔保公司債則介於 1.89% 至 2.73% 之間。本季公司債發行總額僅 147 億元，較上年同期減少 69.25%，其中無擔保普通公司債

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
90/ 10	848	29,336	500	17,522	--	881	157	7,955	91	1,548	100	1,430
11	1,082	30,332	500	18,021	--	857	277	8,186	305	1,838	--	1,430
12	388	30,124	--	17,726	--	857	199	8,085	189	2,026	--	1,430
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

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」。

發行 85 億元、無擔保可轉換公司債發行 25 億元，兩者合計占 74.83%，發行公司以信評佳的發電、票券金融、電信及科技業為主；有擔保公司債發行量為 37 億元，占 25.17%，係以大型食品及紡織業為主。4 月，公司債發行金額高達 220 億元，主要為台灣高鐵、台電、亞洲光學及亞泥等大型企業，因擔心利率反轉而紛紛擴大發債籌募資金，以鎖住長期資金成本。

### 3. 金融債券

本季銀行金融債券之發行特色，係以主順位金融債券取代次順位金融債券成為市場主流，總共發行 253 億元，較上年同期減少 40.89%。主要發行銀行包括一銀、華銀、台銀、交銀、輸出入及建華等 6 家，各銀行發債主要著眼點雖都是為吸收中長期低利資金，惟目的則有所不同，包括財務操作、發展固定利率房貸業務及取代定存資金來源等

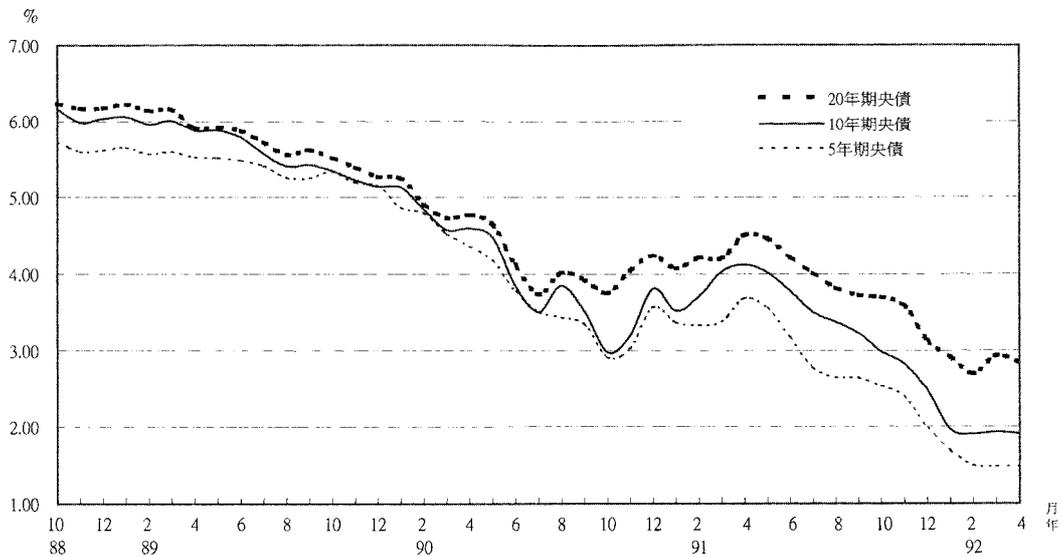
各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年/月	合 計	集中市場		店 頭 市 場				
		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
90/ 10	122,340	7	122,333	121,776	81	41	435	-
11	109,535	45	109,490	108,754	236	109	391	-
12	88,046	36	88,010	86,982	127	397	504	-
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

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
90/ 10	122,340	60,786	49.7	61,554	50.3
11	109,535	47,247	43.1	62,288	56.9
12	88,046	28,940	32.9	59,106	67.1
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

用途。發行利率方面，本季在發行籌碼供不應求之帶動下，延續上一季再持續走低，以 5 年期金融債券觀察，大致介於 2.16% 至 2.44% 之間。4 月，匯通商銀及交銀共發行 34 億元，發行利率分別為 2% 及 2.56%。

#### 4. 外國債券

回顧去(91)年 5 月起，由於國內換匯換利成本逐步升高，而大幅壓縮套利與套匯空間，因而至去年 12 月底前無任何國際金融組織來台發行新台幣債券。進入本年以來，受美伊緊張情勢影響，歐美金融市場行情波動轉劇，國際金融組織為穩定其資金成本，紛紛利用反浮動利率訂價方式，連袂來台發行外國金融債券，包括歐洲投資銀行(EIB)發行 80 億元、歐洲復興開發銀行(EBRD)發行 40 億元、北歐投資銀行(NIB)發行 70 億元及歐洲理事會開發銀行(CEDB)發行 100 億元，累計本季共發行外國債券 290 億元，較上年同期增加 38.10%；發行利率方面，以 5 年期之債券觀察，大致介於 2.7% 至 3.2% 之間，略高於同期國內銀行發行的金融債券利率，由於其債信評等較高，對國內債券型基金具極大吸引力，一推出即銷售一空。至 4 月，亞洲開發銀行(ADB)來台發行第四期新台幣債券 50 億元，也採反浮動利率訂價，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

年初以來，公債市場仍延續上年多頭走勢，加上美伊情勢緊張，避險資金積極湧入債市，造成過多資金競逐少數籌碼，以 10 年期指標公債平均殖利率觀察，在多頭走勢不變下，創新低為 1.9609%。2 月，由於農曆年後市場資金仍然寬鬆，市場多頭格局仍持續進行，致 10 年期指標公債殖利率再走低為 1.9035%。3 月，則因美伊戰事後續發展不確定，基於風險考量市場偏向短線操作，因成交量絕多數仍集中在 10 年期指標券，其平均殖利率在多空不明下略升為 1.9276%，至於 15 年及 20 年期長券因為利率風險較高及流動性相對較差，殖利率走勢則呈緩步升高。及至 4 月，10 年期指標公債殖利率在資金行情支撐下，再創新低為 1.9077%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 43 兆 7,213 億元，較上年同期增加 69.15%，其中買賣斷交易大幅增加 171.09%，附條件交易僅增加 9.95%，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 43 兆 1,435 億元，較上年同期增加 68.15%，其次是公司債，交易總額為 3,976 億元，較上年同期大幅增加 210.38%，第三為外國債券，金額為 1,475 億元，較上年同期增加 187.41%，造成本季債市交易之盛況，主要因資金寬鬆及利率持續走低，國內股市不振，加上美伊緊張情勢持續升高，資金不斷

湧入債市避險，進而帶動債券的買氣所致。及至 4 月，在景氣走低及通貨緊縮陰影籠罩下，債市交易熱度持續攀升，債市總交易額更高達 21 兆 5,320 億元。

## 2. 集中市場

本季股市震盪走低，但集中市場上可轉

換公司債成交金額僅 27 億元，較上年同期減少 26 億元，主要是本季上市可轉債市場無新債發行，僅是部分已臨到期日或賣回日的上市可轉債行使賣回權交易，加上大多數可轉換公司債均轉向櫃檯買賣中心掛牌所致。

## 三、股票市場

92 年 1 月至 4 月期間，台股表現先堅後軟，1 月份在美國科技股挺升及國際原料報價看漲之激勵下，台股續呈上揚局面，但自 2 月份起，受到美伊戰爭陰影及 SARS 疫情逐漸蔓延之衝擊，台股轉呈逐月下滑局面，加權指數由 91 年 12 月底之 4,452.5 點跌至 92 年 4 月底之 4,148.1 點，下跌 6.84%。

92 年 1 月份股市呈現上揚局面，加權指數於 1 月 23 日升至 5,078.8 點之高點，1 月底加權指數較上月底上升 12.64%。1 月份主要利多因素包括：(1)美國 91 年 12 月份製造業指數激升及布希政府推出 6,740 億美元的大規模減稅方案，啟動美國科技股反彈回升，促使外資對台股翻空為多；(2)國際原物料價格持續上漲；(3)政府有條件同意台積電赴大陸投資，提振投資人信心。

2 月份股市回檔整理，2 月底加權指數較上月底下跌 11.62%。2 月上半月加權指數走低，主要利空因素為：(1)外資大砍台積電及聯電，引發投資人停損賣壓；(2)美伊戰爭緊

張情勢升高，導致全球股市重挫；(3)電子業景氣仍未有明顯復甦跡象。2 月下半月加權指數呈現盤整局面，此期間主要利多因素包括：(1)美伊戰爭緊張情勢一度轉趨緩和；(2)美林證券調高台積電投資評等；(3)英特爾對半導體業景氣前景趨於樂觀。此期間主要利空因素包括：(1)美伊戰爭疑慮再度升高，美英擬向安理會提出新決議案。(2)北韓試射飛彈，朝鮮半島情勢緊張。

3 月份股市呈現區間整理格局，3 月底加權指數較上月底下跌 2.51%。3 月上旬加權指數走跌，主要利空因素包括：(1)美國科技股下挫，引發外資賣超；(2)久津股票爆發鉅額違約交割；(3)美伊戰爭陰影持續打擊投資人信心。3 月中旬加權指數回升，主要利多因素為：(1)美國科技股強勁反彈，外資大幅買超台股；(2)美伊正式開戰，投資人視為利空出盡。3 月下旬加權指數再度回落，主要利空因素為：(1)美伊戰況一度陷於膠著，市場擔心戰事可能拖長；(2)美國科技股走軟；(3)全球

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
91年12月底	4,452.5	184.3	690.7	214.3	182.9	106.4	69.0	36.9	87.0	63.5
92年1月底	5,015.2	196.0	830.1	248.7	236.6	154.3	92.0	48.1	99.2	70.9
92年2月底	4,432.5	179.0	682.3	226.3	191.8	132.0	73.1	37.9	88.4	65.0
92年3月底	4,321.2	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1月底 與上月底比%	+12.64	+6.32	+20.17	+16.05	+29.37	+44.95	+33.18	+30.31	+14.0	+11.59
92年2月底 與上月底比%	-11.62	-8.65	-17.80	-9.01	-18.96	-14.46	-20.47	-21.20	-10.93	-8.27
92年3月底 與上月底比%	-2.51	-1.83	-3.26	-5.80	-4.65	-10.18	-4.85	+4.01	+0.23	-0.31
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

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
91年12月底		34.8	49.7	30.9	56.4	72.4	138.0	55.7	34.7	60.4	79.6
92年1月底		46.9	59.9	35.5	74.4	83.6	152.2	63.2	42.1	66.4	90.8
92年2月底		39.8	51.7	29.5	64.9	74.5	135.6	57.9	38.1	59.1	82.9
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1月底 與上月底比%		+34.87	+20.46	+14.96	+32.04	+15.46	+10.28	+13.31	+21.49	+9.97	+14.09
92年2月底 與上月底比%		-15.19	-13.63	-16.99	-12.85	-10.79	-10.90	-8.41	-9.50	-10.98	-8.70
92年3月底 與上月底比%		-13.38	-0.95	+3.39	-10.25	+3.27	+4.45	-5.93	-4.09	-12.40	-2.71
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

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
91年 全年	279	69	31	379
91年 4月	225.70	-132.26	-3.17	86.27
91年 5月	-60.42	24.65	-55.85	-91.62
91年 6月	-143.61	7.66	-54.48	-190.43
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

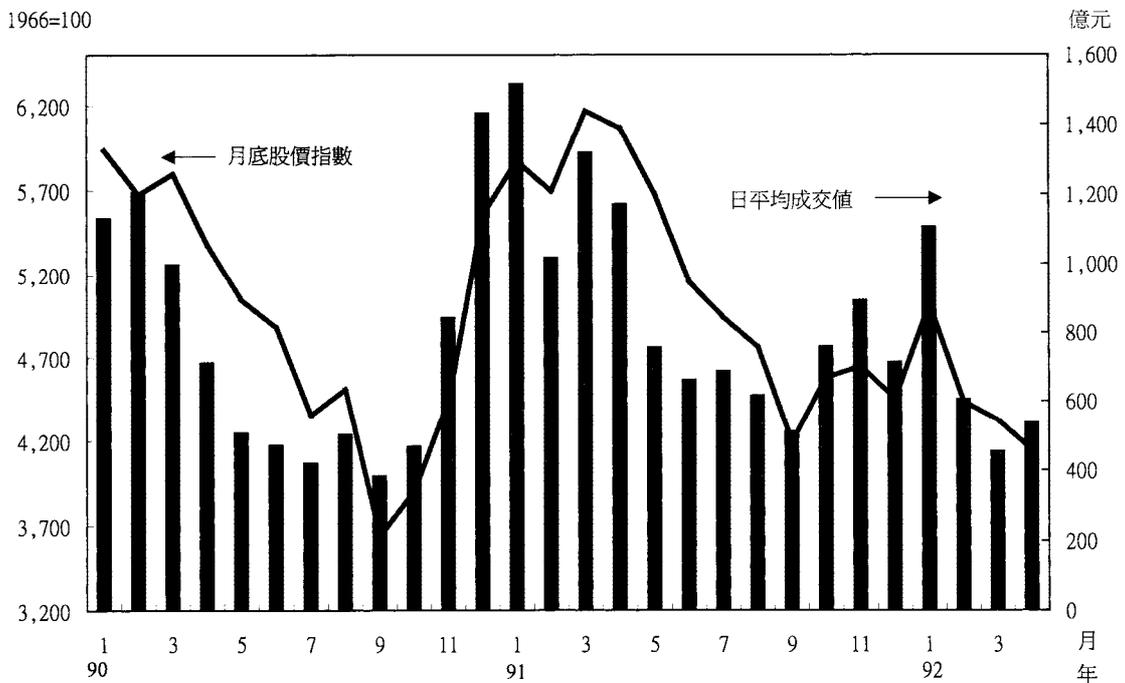
SARS 疫情逐步擴散，引發亞洲股市重挫。

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。

就各類股股價的變動而言，92 年 1 月份各類股全面上揚。電子股上漲 6.32%，主要係因美股反彈，外資翻空為多。金融股激升 20.17%，主要還是因為市場預期今年金融業獲利將會大幅好轉。傳統產業類股繼續受惠於國際原物料價格的上漲，其中紡織股上漲 29.37%，造紙股漲 44.95%，水泥股上升 30.31%，鋼鐵股上揚 32.04%。

2 月份各類股全面下挫，主要係受到美伊戰爭陰影、美國股市疲軟及外資賣超台股等利空因素打擊。傳統產業股及金融股跌幅較大，主要係因其 1 月份漲幅已高，使其面臨較大的獲利回吐賣壓。電子股下跌 8.65%，金融股下挫 17.80%，紡織股下跌 18.96%，營建股滑落 20.47%，水泥股下跌 21.20%。

股票市場價量變動趨勢



3 月份各類股持續受到美伊戰爭以及 SARS 疫情的衝擊，大多數類股均呈下挫局面，僅少數原料類股及汽車股因獲利表現良好而止跌回升。電子股小跌 1.83%，主要係受到外資大幅買超所支撐，金融股下挫 3.26%，造紙股下滑 10.18%，鋼鐵股下挫 10.25%，百貨股下跌 12.40%；但水泥股回升 4.01%，玻璃陶瓷股上揚 3.39%，汽車股上漲 4.45%。

4 月份各類股再度全面滑落，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。水泥股重挫 18.11%，橡膠股下跌 14.71%，汽車股滑落 12.94%，觀光股劇跌 25.11%。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%。

從三大法人買賣超來看，92 年 1 月在美國科技股反彈的激勵下，外資對台股翻空為多，因而出現買超；2 月份受到美伊戰爭機率升高，美國科技股疲軟不振，且電子業景氣前景仍不明朗等因素影響，致使外資出現賣超；但在 3 月及 4 月，由於美伊戰爭順利結束，美國科技股強勁反彈，以及台股在 SARS 疫情打擊下呈現超跌，吸引外資逢低承接，使外資連續二個月出現買超。投信法人 1 月份在外資買超及元月效應的帶動下對台股看多，因而出現買超；但自 2 月至 4 月連續三

個月均出現賣超，主要係因美伊戰爭陰影及 SARS 疫情蔓延，致使投信法人對景氣前景不樂觀。自營商在 1 月份因股市行情走高而跟隨看多股市，因而出現買超；但在 2 月至 4 月，因美伊戰爭及 SARS 疫情而持續看空台股，因而出現賣超。

在股市重要措施方面，92 年 1 月 2 日，台灣證交所開始就每日收盤之發行量加權股價指數，考慮現金股利因素後加以調整，另行計算「發行量加權股價指數之報酬指數」，於每日收盤後對外發布。又台灣證交所開始對市場揭露未成交的最高五檔買進及最低五檔賣出申報價格與張數資訊。1 月 16 日，台灣證交所台灣 50 指數授權 ETF 發行人案，證交所決定優先與寶來投資信託公司議約。92 年 1 月 22 日，「財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心」經法院核准設立登記。3 月 18 日，證期會規定證券投信事業申請募集指數股票型基金(ETF)之申請書件及投資限制。3 月 27 日，證期會公布修訂「證券商受託買賣外國有價證券管理規則」，放寬證券商可受託買賣外國有價證券之標的範圍，並放寬委託下單價格及時間規定。4 月 29 日，台灣證交所與富時指數公司共同編製的台灣五十指數，與寶來投信公司簽訂指數授權契約，俾發行 ETF。

#### 四、外匯市場

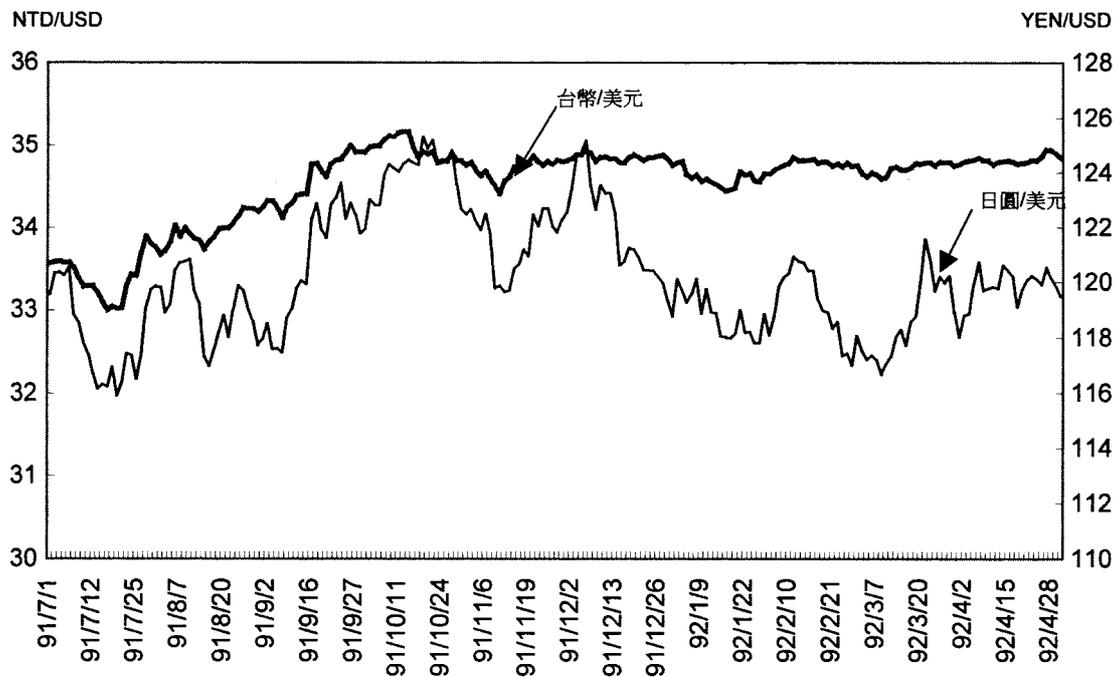
##### (一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國 92 年第 1 季新台幣兌美元匯率於季初呈盤整趨升走勢，其後呈盤整走勢。1 月份國際美元因美國雙赤字問題及美伊可能開戰等影響而走貶，國內則因農曆春節臺幣資金需求增加及外資（QFII）年初匯入重新布局股市，國內外因素均造成臺幣升值。2 月上旬臺幣匯率受春節結束及外資匯出影響而貶值，嗣後因國際美元貶值而趨升。3 月中旬以後因美伊開戰已成定局，市場普遍預期將速戰速決，故美元反彈而臺幣走貶（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 34.698 台幣兌 1 美元，較去年

第 4 季升值 0.4%。

92 年 1 月間新台幣兌美元匯率呈趨升走勢。1 月份國際美元因美國經常帳和財政雙赤字俱大幅增加，美伊開戰可能性增高，加以北韓情勢不穩，以及經濟數據表現疲弱而持續走貶。日圓則因日本財務省干預，呈先升後貶走勢。國內因農曆春節季節性台幣資金需求增加，造成企業增加賣匯；國外產業投資機構（QFII）年初重新布局，資金匯入增加。國內外因素整體導致我國外匯市場供給大於需求，台幣匯率因而升值。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 34.450 至 34.806 元

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



份升值 0.69%。

2 月間新台幣兌美元匯率呈先貶後升走勢。2 月上旬受春節結束影響及外資匯出資金，加以日圓因日本央行的干預壓力而貶值，新臺幣兌美元匯率趨於貶值。嗣後因美伊情勢不明，戰爭威脅導致國際對美國的投資減少，且美國可能需獨力承擔龐大戰費，造成美元貶值預期心理。此外美國經濟數據不佳、日本廠商將資金從歐盟撤回日本、日本財務大臣表示匯率應由市場力量決定等因素，使國際美元轉弱，亞洲貨幣同步回升。出口商賣匯，加以銀行賣出部位，外匯市場供給大於需求，致臺幣匯率趨於升值。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 34.734 至 34.855 元間，全月平均為 34.787 元，較 1 月份貶值 0.52%。

3 月間新台幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。3 月上旬國際美元因美伊情勢不明，及美國經濟數據不佳而持續走弱；國內則出口暢旺，出口商提前賣出遠匯，外資匯入資金，致外匯市場供過於求，台幣匯率趨於升值。嗣後因美國總統布希表示將對伊拉克開戰，市場普遍預期美伊戰爭將速戰速決、國際美元跌深反彈，二十日美國正式對伊拉克宣戰，激勵國際美元向上勁揚，歐元、日圓相對轉弱，外匯銀行買入部位，造成臺幣匯率貶值。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 34.615 至 34.794 元間，全月平均匯率為 34.722 元，較 2 月份升值 0.19%。

4 月間新台幣兌美元匯率呈盤整走勢。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，日經指數創二十年新低影響，國際日圓等亞洲貨幣全面走貶，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%。

## （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，以及審慎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 1 月至 92 年 4 月間陸續採取下列措施：

1. 為促進國內廠商有效利用衍生性金融商品進行避險，自 2 月 24 日起各指定銀行辦理期初及期末皆交換本金之新台幣與外幣間換匯換利交易（NTD/FCY Cross Currency Swaps），國內法人無須檢附交易文件。

2. 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」，修正重點如次：

(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。

3. 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 4 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,047 家，其中本國銀行 981 家(包括總行 44 家，分行 937 家)，外商銀行 66 家。

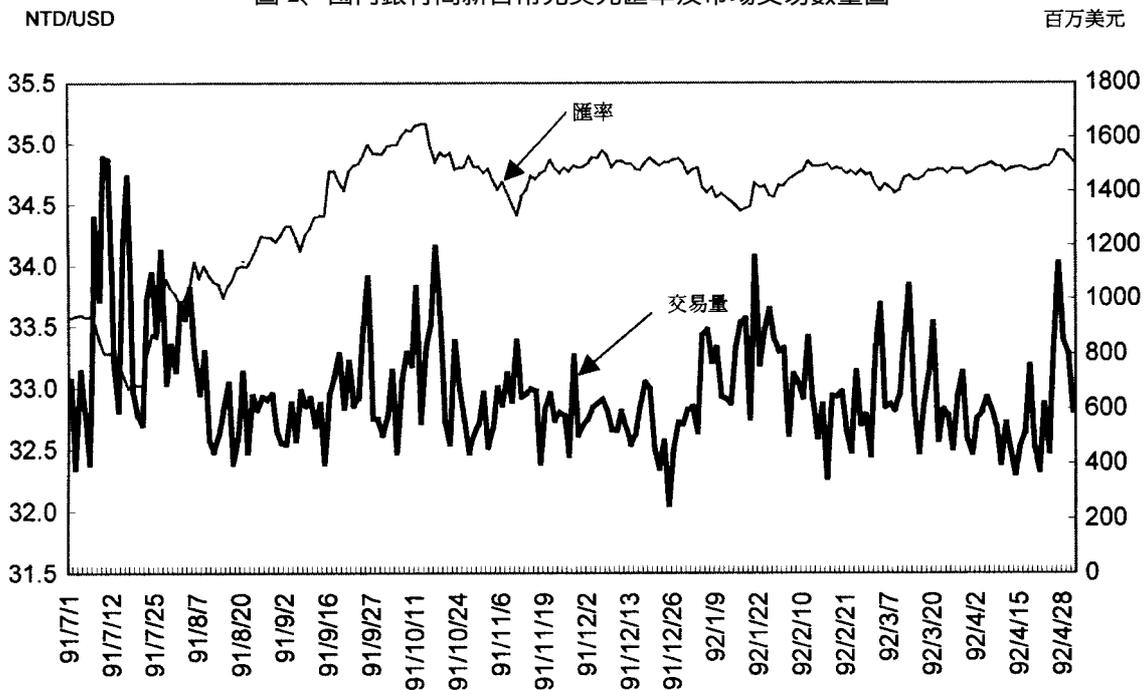
92 年 4 月底本行外匯存底為 1,706.35 億美元，較上月底增加 20 億美元；較上年底增加 89.79 億美元。

92 年 1 月至 4 月外資流入 80.81 億美元，流出 64.7 億美元，淨流入為 16.11 億美元。

(三) 外匯交易量

92 年第 1 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



6,338 百萬美元，較上季增加 19.14%。92 年 1 月至 92 年 4 月外匯市場日平均交易淨額分別為 6,323、6,269、6,421 及 6,429 百萬美元。分別較前月變化 22.09%，-0.85%、2.42% 及 0.12%。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

萬美元，分別較前月變化 44.53%，-21.57%，8.51% 及 -11.01%（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 1 季為 186.39 億美元，較去年同期增加 16.3%，較上季減少 8.7%（參考圖 3 之

表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)<sup>1</sup>

單位：百萬美元

商品類別	即期 <sup>2</sup>	換匯 <sup>3</sup>	遠期	台幣對外幣 無本金交割 遠匯 <sup>4</sup>	保證金交易	換匯換利 <sup>5</sup> (期貨)	匯率選擇權	交易淨額 <sup>6</sup>	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1月	66,815	16,064	7,909	3,608	1,480	1,190	12,292	105,749	4,263	4,807
2月	49,573	11,940	5,830	2,320	1,589	601	7,969	77,501	3,028	5,167
3月	72,839	17,918	8,048	3,078	1,872	274	12,189	113,140	4,718	5,388
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

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。

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，1 月份交易量為 81.44 億美元，較上年同月增 40.1%，較上月增加 20.1%，主要係因新台幣資金持續寬鬆，銀行增加資金運用之換匯操作，及台灣高鐵等廠商之避險交易增加，銀行積極辦理換匯交易所致。

2 月份換匯交易量為 45.15 億美元，較上年同月增加 3.48%，較 1 月份減少 44.56%。主要係因 2 月份適逢農曆春節及二二八和平紀念日等，實際交易僅為 16 日，較上月減少 5 日；另因春節過後，台幣資金陸續回籠，銀行大量申購央行發行之 NCD，復以銀行積極從事負數操作，全體超額準備金部份由正轉負，新台幣資金趨緊，銀行承作換匯交易之

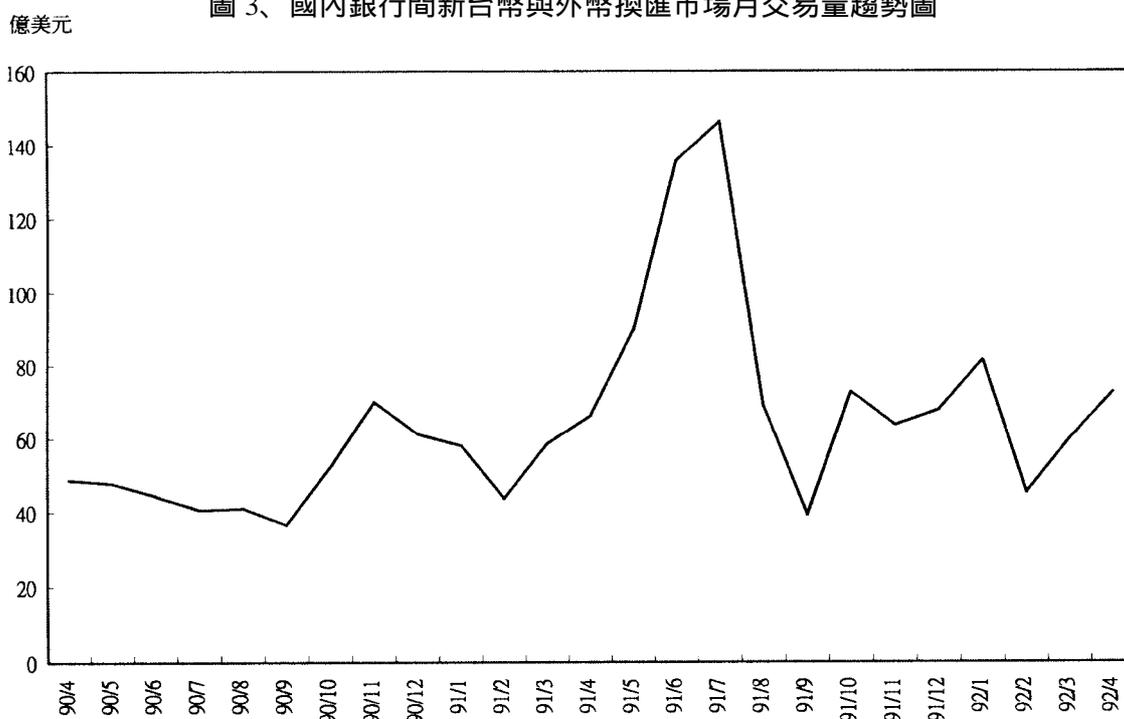
意願與空間相對降低所致。

3 月份換匯交易量為 59.8 億美元，較上年同月增加 2.22%，較上月份增加 32.45%，主要係因 3 月份央行定期存單發行淨額（發行額扣除到期金額）大幅減少，部份銀行為消化多餘新台幣資金，積極承作銀行間換匯交易所致。

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浮濫，銀行為消化多餘新台幣資金，積極承作銀行間換匯交易所致。

92 年 1 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 65.6%，銀行與顧客交易佔 34.4%。依幣別分，新台幣對美元交易佔 49.3%，而第

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖



三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 21.4%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 59.9%，換匯交易佔 17%，選擇權交易佔 11.9%，遠期交易佔 8.7%，保證金及換匯換利交易佔 2.5%。

92 年 2 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 66.8%，銀行與顧客交易佔 33.2%，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%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 59%，換匯交易佔 15.9%，選擇權交易佔 12.6%，遠期交易佔 7.9%，保證金及換匯換利交易佔 4.6%。

3 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 65.6%，銀行與顧客交易佔 34.4%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之 41.7%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 22.2%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 61%，換匯交易佔 16%，選擇權交易佔 12%，遠期交易佔 7.5%，保證金及換匯換利交易佔 3.5%。

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%，其中新台幣對美元交易佔全體之 41.9%，而第三種貨幣交易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%。

#### (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 1 季衍生性商品交易，匯率契約平均佔 81.18%。92 年第 1 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 83,992 億元，較 91 年第 4 季底餘額增加 15.29%。

92 年 1 月份衍生性金融商品交易較上月增加 24.48%，主要係因遠期匯率契約及選擇權交易增加所致。2 月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月減少 20.84%，主要因換匯及遠期匯率契約交易減少所致。3 月份衍生性金融商品交易則較上月增加 31.54%，主要係因換匯及匯率選擇權交易增加所致。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。

就匯率衍生性商品而言，92 年第 1 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 40.92%、20.15%、30.29% 及 5.75%。

92 年第 1 季間，匯率以外涉及外幣之新種金融商品中以外幣信託資金投資國外證券為最多。此外，外幣換利居次，外幣遠期利

表 2、匯率以外涉及外幣之新種金融商品的交易金額

單位:百萬美元

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	外幣信託 資金投資 國外證券	合 計
85年*	2,607	215	1,544	1,410	0	2	1	3,944	9,722
86年	4,578	700	1,891	1,365	0	44	0	9,061	17,639
87年	4,578	586	840	1,230	17	0	0	15,642	22,893
88年	2,180	2,361	1,041	168	109	459	0	26,895	33,213
89年	3,935	5,417	1,467	151	201	1,541	37	39,546	52,295
90年	12,113	12,171	1,019	116	258	643	59	58,822	85,159
91年	22,488	30,518	4,480	2,457	305	1,827	557	78,941	141,033
90年10月	1,054	594	91	20	48	188	22	5,464	7,481
11月	2,264	2,706	10	4	0	0	7	5,516	10,507
12月	1,027	1,085	19	2	0	0	1	5,545	7,679
91年1月	1,664	2,520	523	42	21	362	46	5,543	10,721
2月	563	1,525	178	4	4	251	26	5,597	8,148
3月	2,185	3,283	220	49	0	0	117	6,045	11,899
4月	2,073	1,736	634	30	21	25	84	6,254	10,857
5月	957	1,852	632	14	14	50	26	6,570	10,115
6月	1,618	4,688	90	222	22	52	19	6,635	13,346
7月	2,334	4,163	102	298	14	172	32	6,705	13,280
8月	1,850	3,782	220	412	77	181	39	6,950	13,511
9月	1,489	2,900	156	587	94	329	128	7,068	12,751
10月	2,169	2,755	362	608	36	235	22	7,308	13,495
11月	3,670	260	1,111	149	0	159	18	7,180	12,547
12月	1,916	1,054	252	42	2	11	0	7,086	10,363
92年1月	1,840	738	478	470	97	868	78	8,005	12,574
2月	1,765	789	679	620	0	32	60	8,302	12,247
3月	3,138	3,090	365	2,263	7	34	53	8,475	17,425
4月	3,469	1,496	1,428	1,774	0	22	40	8,795	1,7024

\*85年3月增加股價指數選擇權,交易量為1百萬美元,其餘月份無交易。

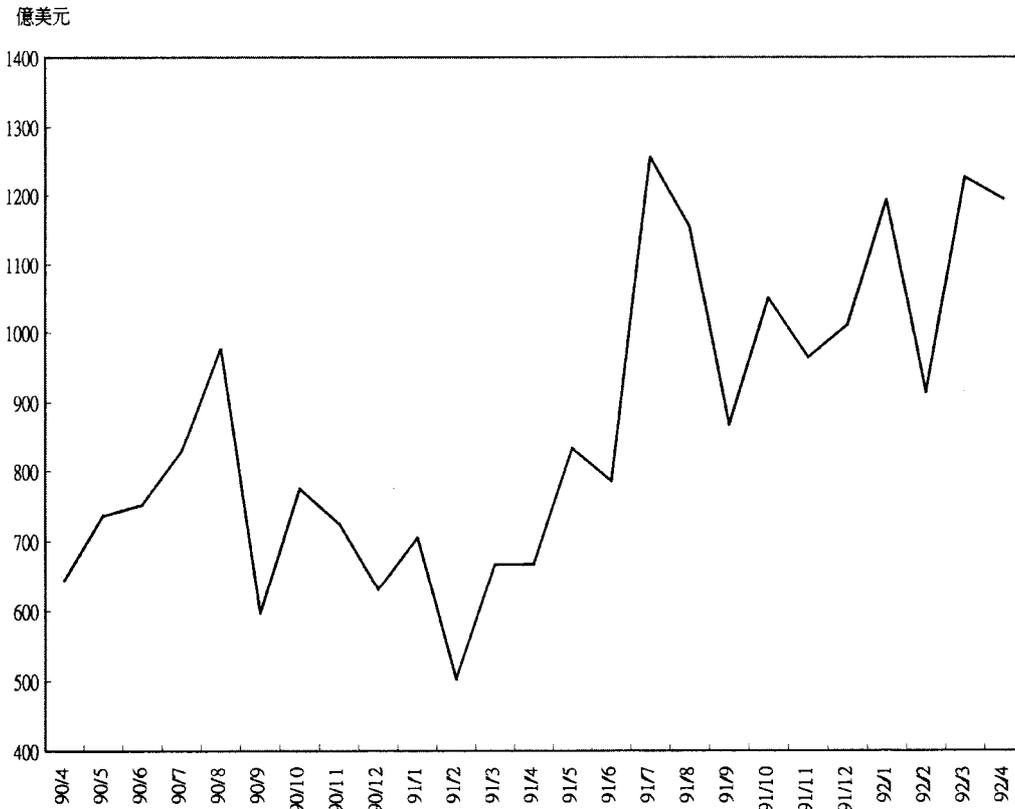
率協議 (FRA) 之交易第三, 此三種產品分別佔主要匯率以外新種金融商品交易量之 58.66%、15.96% 及 10.93%。(參考表 2 之匯率以外之涉及外幣之新種金融商品業務)。

#### (五) 外幣拆款市場

92 年 1 月份台北外幣拆款月交易量為 1,193 億美元, 較上年同期增加 69.22%, 較上月增加 18%, 主要係因市場普遍認為美國經濟前景不明, 美元利率仍持續低檔, 致對短天期資金需求較殷, 週轉率相對提高; 且逢農曆春節, 進口商外幣資金需求增加, 加上本行積極參與市場, 致外幣拆款交易量增

加。2 月份外幣拆款交易量為 915 億美元, 較上年同期增加 81.91%, 較元月份減少 23.3%, 主要係因 2 月國內適逢農曆春節及二二八和平紀念日, 以及美國逢華盛頓誕生紀念日, 國定假日休市較多所致。3 月份外幣拆款交易量為 1,226 億美元, 較上年同期增加 83.81%。較上月增加 34%, 主要係因中東局勢緊張, 3 月 20 日美伊戰爭爆發, 造成指定銀行對外幣資金需求轉殷, 而本行亦積極充分支應所致。4 月份外幣拆款交易量為 1,194 億美元較上年同期增加 78.74%, 較上月份減少 2.61%, 主要係因國內銀行外匯存款減少,

圖 4、國內銀行間外幣拆款市場月交易量趨勢圖



可用資金短絀，銀行乃較少進行外幣拆款交易（參考圖 4 之外幣拆款市場月交易量圖）

#### (六) 國際金融業務分行

（OBU）業務 OBU 於 92 年第 1 季交易淨額為 182.01 億美元，約佔外匯市場總交易量 4.95%，較去年同期增加 65.98%。全體 OBU 在 92 年 1 月底資產總額為 507 億 5,200 萬美元，較去年同期減少 0.94%，其中本國銀行 OBU 約佔 71%。全體 OBU 在 2 月底資產總額為 515 億 9,500 萬美元，較去(91)年同期增加 0.11%，其中本國銀行 OBU 約佔 71%。全體 OBU 在 3 月底資產總額為 541 億 100 萬美元，較去年同期增加 2.96%，其中本國銀行

OBU 約佔 71%。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%。

截至 92 年 4 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 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 72%。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 29%，投資債票券佔 12%，且地區以亞洲為主佔 66%，其次為美洲佔 23%。

