

## 民國九十二年第三季國外金融市場

### 一、貨幣市場

本(92)年第三季，在 SARS 疫情獲得控制及股市交易熱絡下，經濟活動逐漸恢復，惟失業率仍處高檔，民間消費表現仍不理想；民間投資方面，雖全球景氣加速復甦，帶動我國出口擴增，惟投資動能僅侷限在少數科技產業，多數廠商態度依然保守，民間投資續呈負成長，影響所及，民間資金需求仍弱。另方面，在看好本國股市前景下，外資持續匯入，整體淨匯入餘額屢創新高，加以貿易順差擴增及企業以發行海外公司債與存託憑證方式籌資，市場資金相當寬鬆。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。另以附買回買入票券方式釋金，以支應部份銀行因過度負數操作下之短期資金短缺。10月以來，全球景氣持續增溫，我國外銷訂單及工業生產均創歷年新高，國內景氣復甦態勢明確。本年7月至10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17億元，市場資金十分充裕，利率逐步下降，金融業隔夜拆款平均利率由本年6月之1.16%降至本年10月之1.02%。

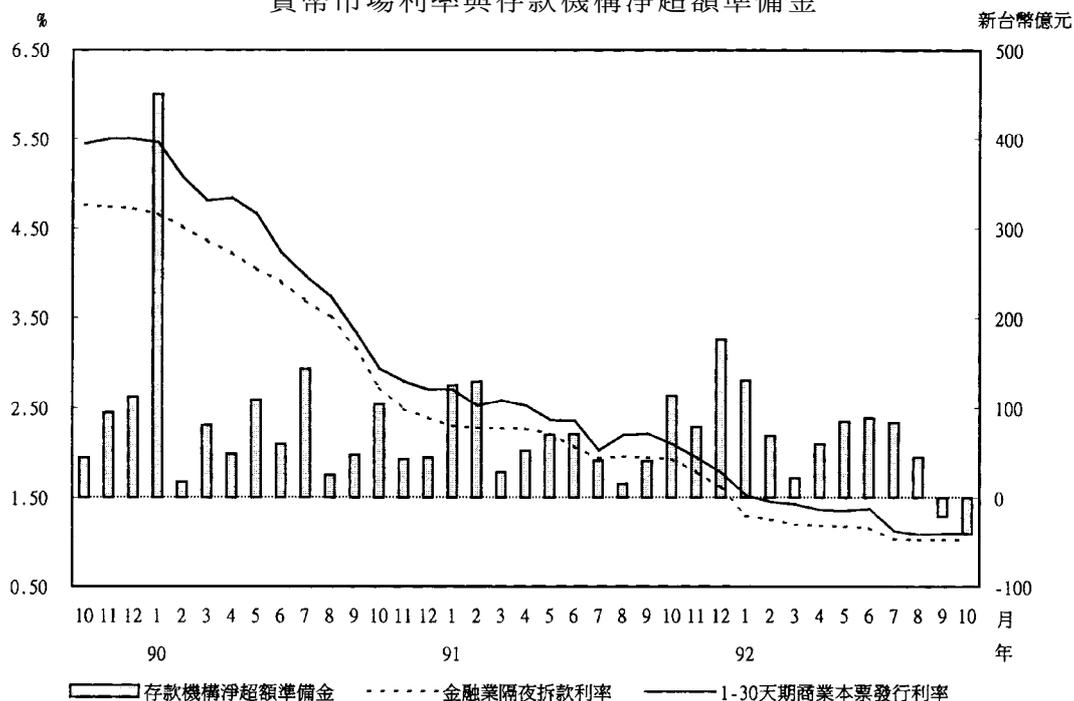
以下分別就本年7月至10月資金情勢、

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，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匯入，銀行體系資金明顯寬鬆，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。8月雖有央行陸續發行定存單、財政部發行公債、台電盈餘繳庫及中華電信配發股利繳庫之緊縮因素影響，惟在省債還本付息、發放健農保補助款及外資匯入下，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45億元；9月因央行陸續發行定存單及收受金融機構轉存款、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，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負21億元；10月雖有央行陸續發行定期存單及收受金融機構轉存款，以及營業稅陸續繳庫等緊縮因素，惟因外資持續匯入、財政部向銀行標借款項到期，以及省債還本付息下，銀行體系資金應屬寬鬆，然在部份銀行過度負數操作下，全月存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平

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
90 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
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

## 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 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
8	5,813	5,933	11,682			600	5,257	5,534	8,682	25	23	69	532	376	2,331
9	6,586	6,847	11,421	300	300	600	5,687	6,018	8,352	25	31	63	574	499	2,406
10	6,044	6,260	11,205		300	300	5,315	5,413	8,254	27	29	62	701	518	2,589

均淨超額準備為負 41 億元。

## (二) 利率走勢

就本年 7 月至 10 月貨幣市場主要利率走勢觀察，雖 SARS 疫情獲得控制及股市交易熱絡，民間消費緩步恢復，惟因廠商態度依然保守，資金需求不強，以及外資大量匯入、進出口外匯淨收入款續增等因素影響，金融業隔夜拆款平均利率由本年 6 月之 1.16% 降至 8 月之 1.02%，9 月及 10 月則維持在 1.02% 左右；各類票券利率亦下降，其中 1 至 30 天期商業本票發行利率由 6 月之 1.38% 降至 8 月之 1.09%，9 月及 10 月則因股市持續熱絡，證券商發票增加，微幅上升至

1.10%。

## (三) 票券流通餘額

本年 10 月底票券流通餘額合計為 11,205 億元，較 6 月底減少 734 億元，主要係國庫券減少 800 億元，商業本票減少 243 億元，可轉讓定期存單則增加 311 億元。其中國庫券餘額因到期還款而逐月減少，商業本票餘額雖因股市熱絡，證券商增加發行，惟因部分大企業趁利率低檔發行公司債或轉向銀行借款而減少，可轉讓定期存單餘額則因少數銀行短期資金需求及預先安排春節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，為籌措資金彌補財政缺口，共發行公債 1,150 億元，其中 300 億元係發行 20 年期增額公債，藉以因應長期投資買盤之補券需求。公司債方面，因受公債殖利率反彈影響，雖有部分大型企業趁利率低檔而搶發公司債，但在缺乏投資買盤強力支撐下，承銷商投標意願趨於保守，致公司債發行總額較上季明顯減緩；金融債券方面，由於銀行發金融債券取得之資金成本逐漸墊高而縮減其投資套利空間，致發行總額亦較上季為低；外國債券方面，由歐洲投資銀行第七次來台發行新台幣債券籌資。本季流通市場部份，因股市轉熱，以致資金大幅轉進股市，造成債市交易金額明顯萎縮，各期別公債殖利率亦相繼彈升。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

本季中央政府為籌措資金彌補財政缺口，配合定期適量發行原則，總共發行公債 1,150 億元，以下就本季實際發行情形逐月說明如次：

(1)7 月 10 日財政部委託本行標售 5 年期 92 年度甲類第 6 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 6)450 億元，得標加權平均利率為 1.52%，不但較上次標售的 10 年期利率 1.41%

高出 11 個基本點，也是近三年來本行標售公債，利率首度向上反彈，主要因股市回升債市資金明顯轉向股市，債券交易商標債意願不高所致。得標產業別則以銀行業居首，得標比重占 37%，其次是票券業的 35.85%與證券業的 25.82%，信託業及保險業僅分別占 1.28%及 0.05%。

(2)8 月 4 日財政部委託本行標售 20 年期 92-3 期增額公債(re-open)300 億元，得標加權平均利率為 3.053%，較 2 月 18 日該期公債原始發行利率 2.613%高出 44 個基本點，明顯看出利率走高的趨勢。本次標售得標行業別，以銀行業最高，得標比重達 45.59%，其次為證券業 39.02%，票券業為 13.51%，保險業為 1.77%，信託業僅 0.11%。

(3)9 月 16 日財政部委託本行標售 10 年期 92 年度甲類第 7 期中央政府建設公債(簡稱央債 92 甲 7)400 億元，得標加權平均利率為 2.765%，較 6 月 13 日同期之增額公債標售利率向上彈升 134.6 個基本點。若就標購意願觀察，以證券業參與最積極，得標比重達 42.74%，主要係因多數證券商之前過度減碼，現階段補券需求增加所致；其次則以保險業投資買盤的進駐創下今年得標的新高，得標比重 8.86%，較上期標售 20 年券 92-7 期的 1.77%高出甚多；其餘業別之得標情形，分別為銀行業的 28.14%，再次為票券業的

19.66%，信託業則只標得 0.60%。

## 2. 公司債

本季以來，由於股市轉熱，部分債信較佳企業因擔心利率反彈趁利率仍在低檔時掀起發債風潮，藉以鎖住中長期資金成本，惟在公債殖利率持續攀升之際，公司債市場利率也已慢慢墊高，加上因缺乏投資買盤支持下，承銷商投標意願亦轉趨保守，使得整體

公司債發行速度較上一季明顯減緩。若就 5 年期公司債發行利率觀察，無擔保公司債平均利率為 1.5375%，有擔保公司債則平均為 2.0521%。本季公司債發行總額為 755 億元，較上年同期減少 6.44%，其中無擔保公司債為 525 億元或占 69.54%，有擔保公司債則為 230 億元或占 30.46%。若就可轉換公司債 (convertible bond) 觀察，包括有擔保及無擔

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/ 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
8	644	42,484	300	24,333	--	883	279	11,313	65	4,370	--	1,585
9	980	43,098	400	24,442	--	873	236	11,496	274	4,632	70	1,655
10	774	43,752	300	24,739	--	873	182	11,603	252	4,882	40	1,655

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」。

保，本季共發行 217 億元，占公司債發行總額的 28.74%。其次，再就發行業別觀察，主要集中在石化、運輸、發電、化纖、鋼鐵、紡織、票券金融、百貨及電腦零組件等行業。至 10 月，公司債發行略為減緩，金額為 182 億元，主要以金融控股、紡織及資訊科技業為主。

### 3. 金融債券

本季金融債券總共發行 404 億元，較上年同期減少 42.94%，其中一般順位為 272 億

元或占 67.33%，次順位為 132 億元或占 32.67%。本季雖開放外國銀行在台分行發行金融債券但迄今未見其實際行動，全部 11 家發行銀行悉數為本國銀行。發債主要著眼點都是為鎖住中長期資金成本，惟資金用途不盡相同包括作為併購計畫、購買同年期公債套利、發展固定利率房貸業務及支應一般放款需求等。其次，就金融債券發行利率觀察，因受債市利率上揚影響，金融債券的定價較上季亦略為墊高，各年期加權平均利率

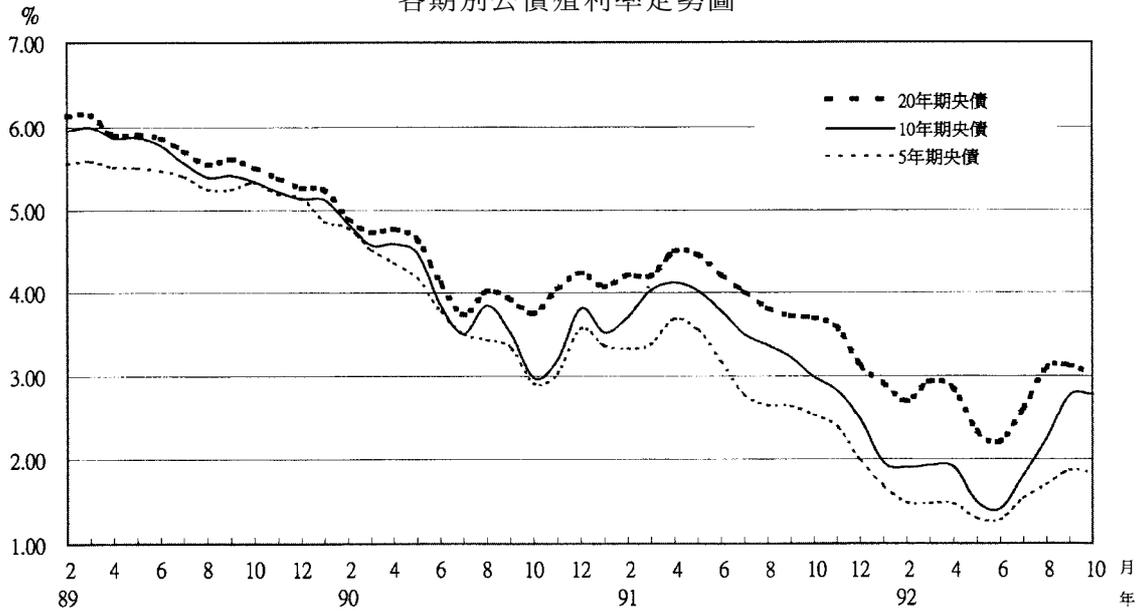
各類債券交易概況表

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		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	1,085,519	138	1,085,381	1,075,293	6,050	1,191	2,316	531
91/ 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
8	142,503	10	142,493	140,061	1,643	248	502	39
9	118,981	5	118,976	116,416	1,530	235	646	149
10	168,764	4	168,760	165,880	1,798	328	632	122

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	1,085,519	511,668	47.1	573,851	52.9
91/ 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
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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

分別為 4 年期 1.75%、5 年期 2.302%、6 年期 2.710% 及 7 年期 3.112%。及至 10 月，金融債券發行金額高達 252 億，資金用途包括銀行為處理不良放款、充實銀行資本而發行之次順位債券，以及銀行為取得資金投資套利而發行之主順位債券。

#### 4. 外國債券

本季來台發債籌資的國際金融組織僅歐洲投資銀行(EIB)一家，於 9 月 3 日第七次來台發行 7 年期新台幣債券 65 億元及 10 年期新台幣債券 5 億元，兩檔債券均採反浮動利率訂價，7 年期票面利率上限訂為 4.25% 減 6 個月期美元 LIBOR 利率，利率下限為 0%，10 年期票面利率上限訂為 5% 減 6 個月期美元 LIBOR 利率，利率下限為 0%；若與同期間美國 10 年期公債殖利率超過 4% 的水準比較，顯示 EIB 來台籌措中長期資金成本相當低廉。

### (二) 流通市場

#### 1. 店頭市場

本季以來，由於經濟基本面好轉，股市轉熱，債市資金持續轉向股市，使得債市總成交金額大幅減少。就 5 年期及 10 年期指標公債加權平均殖利率觀察，分別從 6 月的 1.2827% 及 1.4155% 之歷史低點揚升為 7 月的 1.5392% 及 1.8119%。8、9 兩月債市，雖市場資金仍屬寬鬆，但因台股之強勢排擠作用而呈偏空走勢，加上在壽險業降低持債部位下，交易商持券信心普遍不足，使得公債殖利率呈逐月攀升，5 年期及 10 年期指標公債

平均殖利率，分別由 8 月的 1.6986% 及 2.2440%，升至 9 月的 1.8672% 及 2.7652%。及至 10 月，因股市回檔修正，加上壽險業暫緩海外投資重新買進國內公債，使得債市處於高檔盤整格局，5 年期及 10 年期指標公債加權平均殖利率分別為 1.8435% 及 2.7811%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 45 兆 848 億元，較上年同期增加 27.62%，其中買賣斷交易增加 70.83%，附條件交易則減少 5.47%，主要因利率仍處低檔，交易商從事債券買賣斷交易可獲取投資套利的機會；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 44 兆 2,840 億元，較上年同期增加 26.43%，其次是公司債，交易總額為 5,932 億元，較上年同期減少 23.52%，再次為外國債券，金額為 1,796 億元，較上年同期增加 101.35%。若與上一季債市總成交金額 67 兆 7,540 億元比較，本季交易量呈明顯萎縮，主要因反映國內景氣復甦，在外資帶動下，股市行情好轉而引發資金大量自債市轉入股市所致。及至 10 月，債市單月成交金額為 16 兆 8,764 億元。

#### 2. 集中市場

本季集中市場上台股表現相當活絡，而可轉換公司債交易則顯得冷清，其成交金額僅 25 億元，較上年同期減少 14 億元，主要因店頭市場提供電腦等殖及處所議價兩種交易方式，吸引大多數發行公司可轉換公司債選擇至櫃檯買賣中心掛牌交易所致。

### 三、股票市場

92年7至10月期間，在全球經濟復甦加速、美國科技股大幅回升以及外資持續大幅買超的推動下，台股逐月緩步攀升，加權指數於10月16日攻上6千點大關，並於10月30日創下近年來新高6,108.1點，加權指數由6月底之4,872.2點漲至10月底之6,045.1點，上漲24.07%。

92年7月份股市緩步上揚，加權指數於7月28日上漲至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)薄膜電晶體液晶顯示面板(TFT-LCD)、動態隨機存取記憶體(DRAM)及光碟片(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。

8月份股市先軟後堅，8月底加權指數較上月底上漲6.25%。8月上旬股市疲軟，主要利空因素包括：(1)美國科技股下挫，引發外資賣超；(2)政府基金逢高出脫持股；(3)外資於8月7日尾盤急殺銻德等四檔電子股，大幅壓低收盤價；(4)部份電子股價已接近高檔區，獲利回吐賣壓增強。自8月12日起股市走出疲軟局面，轉呈上揚，加權指數於8月

25日漲至5,686.9點，主要利多因素包括：(1)美國第二季經濟成長強勁，美國科技股大幅回升，促使外資大力加碼台股；(2)行政院主計處調高本年經濟成長率預估值，由2.9%升為3.06%；(3)受惠於個人電腦換機需求增強，英特爾調高第三季財報預測；(4)行政院增撥2,800億元辦理優惠房貸，激勵營建股上揚。

9月份股市狹幅盤整，全月加權指數僅在150點以內波動，加權指數曾於9月19日漲至5,757.9點，9月底加權指數較上月底微跌0.70%。9月份主要利多因素包括：(1)標準普爾信評公司調高台灣銀行業評等展望；(2)8月份電子業營收大幅成長，花旗美邦證券調高聯電投資評等；(3)摩根士丹利資本國際公司(MSCI)將調高台股權重，外資持續大幅加碼台股；(4)金融重建基金條例修正案可能於立法院本會期通過，激勵金融股走高。9月份主要利空因素包括：(1)市場擔心中秋節後股市將反轉，使本土資金買盤縮手；(2)亞洲貨幣大幅升值，引發亞洲股市重挫；(3)新台幣升值將侵蝕電子業獲利，壓抑電子股價；(4)石油輸出國家組織減產，國際油價攀高，不利全球經濟復甦。

10月份股市緩步走高，加權指數於10月16日攻上6千點大關，並於10月30日創下近年來最高點6,108.1點，10月底加權指數較

上月底上漲 7.73%。10 月份主要利多因素包括：(1)金融重建基金條例修正案可望在立法院本會期通過，帶動金融股大漲；(2)政府於 10 月 2 日正式取消 QFII 制度，以及美國科技股頻創新高，促使外資積極加碼台股；(3)亞洲經濟強勁復甦，亞洲貨幣看升，外資將繼續流入亞洲股市；(4)台股期貨市場引爆軋空行情，空頭回補現貨，擴大台股漲勢；(5)10 月摩根台指期貨到期結算前夕，外資大力拉抬台股現貨，以提高獲利。

就各類股股價變動而言，92 年 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。

8 月份電子股持續上漲 6.81%，係因電子業進入旺季，營收明顯成長，以及外資大幅加碼。金融股上漲 8.60%，係因其股價相對便宜，吸引法人回補。營建股劇升 21.11%，係受惠於房市景氣翻揚及行政院增撥 2,800 億元續辦優惠房貸。塑膠股上漲 7.27%，係因該產業進入銷售旺季，產品售價調高。水泥、鋼鐵及運輸等類股分別上漲 5.58%、8.33%及 5.54%，係因該等產業景氣上揚，業

股票市場價量變動趨勢

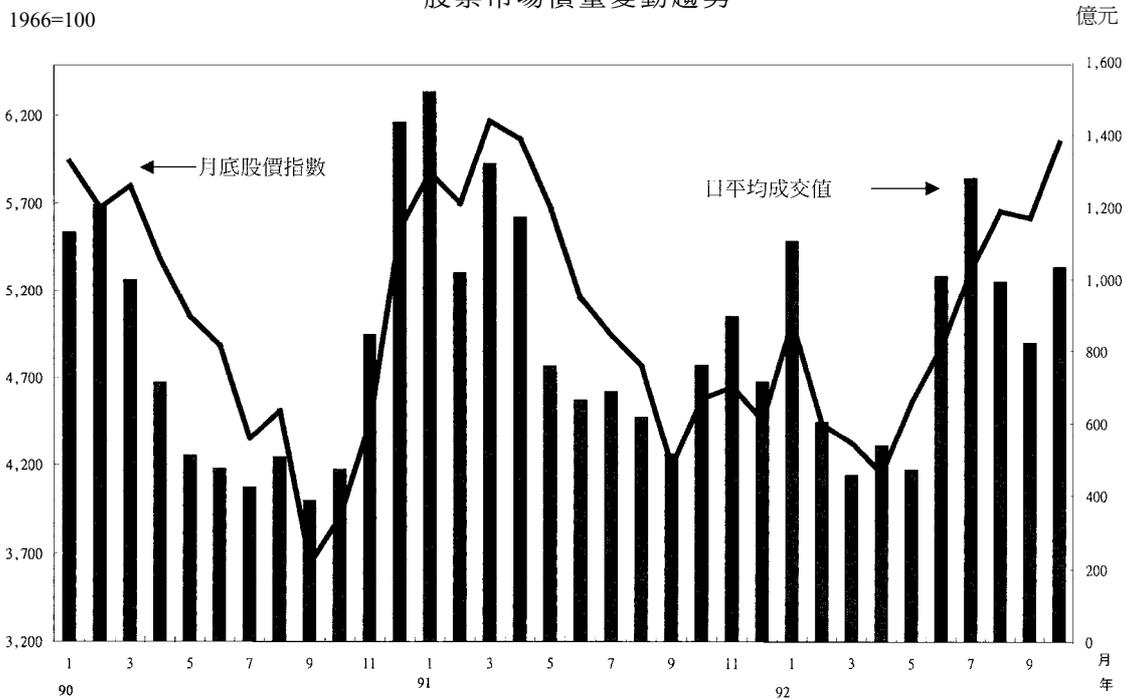


表1 集中市場各類股股價之變動

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8月底	5,650.8	253.9	751.3	216.9	206.3	130.0	105.2	42.8	111.3	72.8
92年9月底	5,611.4	251.0	767.7	213.3	196.7	132.5	108.4	40.9	110.3	71.4
92年10月底	6,045.1	258.2	902.7	246.6	230.8	146.9	121.0	54.0	123.3	75.6
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
92年8月底 與上月底比%	+6.25	+6.81	+8.60	-3.69	+1.83	-0.12	+21.11	+5.58	+7.27	+1.08
92年9月底 與上月底比%	-0.70	-1.16	+2.18	-1.65	-4.66	+1.93	+3.02	-4.42	-0.91	-1.94
92年10月底 與上月底比%	+7.73	+2.86	+17.59	+15.60	+17.34	+10.88	+11.57	+32.17	+11.81	+5.86

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8月底		37.6	55.3	31.7	77.9	80.0	136.1	68.6	34.1	55.5	90.2
92年9月底		36.5	55.9	32.0	73.6	81.4	130.6	71.5	35.3	55.2	87.1
92年10月底		39.4	59.3	35.3	78.2	91.2	152.7	81.7	40.5	64.2	96.3
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
92年8月底 與上月底比%		-4.78	+1.92	-1.74	+8.33	-4.50	-6.95	+5.54	+3.96	+4.03	-1.17
92年9月底 與上月底比%		-3.03	+1.10	+0.92	-5.49	+1.69	-4.03	+4.15	+3.46	-0.47	-3.47
92年10月底 與上月底比%		+7.89	+5.95	+10.23	+6.23	+12.02	+16.89	+14.29	+14.56	+16.15	+10.57

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 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
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

者獲利良好。

9月份電子股小跌1.16%，係由於新台幣升值侵蝕電子業獲利及電子股短線漲幅已大，獲利了結賣壓增強。金融股及部份景氣看好的傳統產業股仍續上漲，主要受惠於市場資金漸從電子股移轉過來，其中金融股上漲2.18%，造紙股上揚1.93%，營建股漲升3.02%，運輸股上漲4.15%。水泥及鋼鐵股因獲利回吐而分別下挫4.42%及5.49%。

10月份在外資、投信與自營商連袂買超的激勵下，各類股全面上揚。電子股僅上漲2.86%，金融股及傳統產業類股則大幅上漲，主要係因市場資金自電子股移轉過來。金融股大漲17.59%，營建股上漲11.57%，水泥股激升32.17%，塑膠股上漲11.81%，運輸股上揚14.29%。

從三大法人買賣超來看，自92年7至10月期間，外資連續大幅買超，總計買超金額達3,304.26億元，其中10月份買超金額創下歷史上新高紀錄(1,165.35億元)，外資持續鉅額買超台股，其原因包括：(1)全球經濟復甦態勢明確，美國科技股勁揚；(2)政府於10月2日正式取消QFII制度，市場預期MSCI將提高台股權重，促使外資積極提早佈局；(3)亞洲經濟表現優於其他地區，亞洲貨幣看

升，吸引外資流入亞洲股市。儘管外資大幅加碼台股，但投信法人對台股看法卻相對保守，7月及9月投信法人仍出現賣超，8月及10月在外資鉅額買超的帶動下出現小幅的買超。自營商在股市行情上揚之下持續出現買超，自7月至10月總計買超222.6億元。

在股市重要措施方面，92年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。8月20日，台灣證交所放寬外資限價買賣之限制，外資可在7%漲跌幅範圍內授權證券商代為決定價格及下單時間。9月12日，證期會同意，外國投資人得以持有之國內上市櫃股票，參與發行海外存託憑證(DR)。10月2日，新修正之「華僑及外國人投資證券管理辦法」正式生效，取消QFII制度，外國機構投資人可直接向台灣證交所辦理登記，取得投資台灣證券市場的資格。10月8日，台灣期貨交易所宣佈調高台股期貨保證金二成，加權指數期貨原始保證金由7.5萬元提高至9萬元。

#### 四、外匯市場

##### (一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國92年第3季新台幣兌美元匯率呈升

值走勢。7月份因國內經濟好轉、外資持續匯入資金，加以國內企業海外存託憑證所募之

資金匯回，使新臺幣匯率呈盤整趨升走勢。8月份外資在美、臺股市復甦及預期摩根史坦利資本國際公司(MSCI)調高台股權值與預期台幣升值下再度大量匯入資金，使新臺幣趨於升值。9月份因七大工業國(G7)杜拜會議要求主要國家與區域採取更為靈活的匯率體制及國際資金持續匯入，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3季平均匯率為34.254台幣兌1美元，較本年第2季升值1.34%。

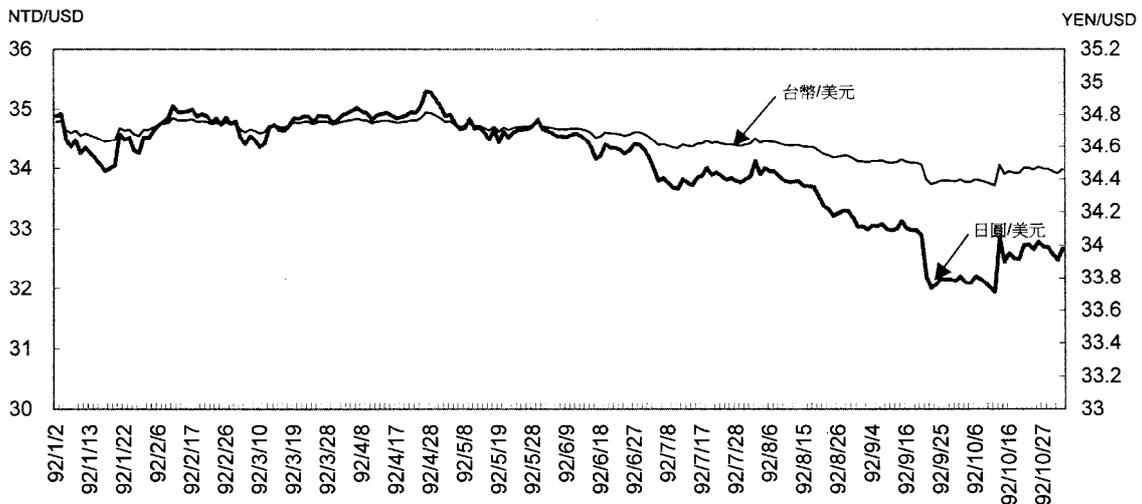
92年7月間新臺幣兌美元匯率續呈盤整趨升走勢。本月份因美國就業市場及經濟數據呈現好轉，景氣趨於樂觀，帶動亞洲各國經濟復甦，國際資金流入亞洲地區，且受人民幣面臨升值壓力牽動，日圓、韓元及星幣等亞洲主要貨幣上漲。國內因外資持續匯入資金、出口商提前賣出遠匯，加以行政院開

發基金發行臺積電美國存託憑證，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%。

8月間新臺幣兌美元匯率呈升值走勢。在美、臺股市復甦與亞洲匯率齊揚下，因預期MSCI可能調高台股權值比重與存在新臺幣升值預期，且景氣復甦態勢明顯，外資持續匯入資金；加以出口商在台幣升值預期下賣出遠匯，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34.17至34.51元間，全月平均匯率為34.335元，較7月份升值0.24%。

9月間新臺幣兌美元匯率呈盤整趨升走勢。9月份受美國財長史諾訪問日本、中國大陸，及七大工業國杜拜會議發表公報呼籲

圖1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



「經濟大國和主要經濟區域應該採取更為靈活的匯率體制」，以及國際資金持續流入亞洲地區，日圓、韓元等亞洲貨幣紛紛走強。國內因外資持續匯入資金、出口商提前賣出遠匯，外匯市場供給大於需求，使新臺幣趨於升值。本月新台幣兌美元匯率介於 33.76 至 34.147 元間，全月平均匯率為 33.996 元，較 8 月份升值 0.99%。

10 月間新臺幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。本月上半月國內受外資持續匯入資金、及出口商提前賣出遠匯影響，外匯市場供給仍大於需求，10 月 13 日收盤匯率為 33.71 元，較 9 月底之 33.78，升值 0.21%。其後，因美國消費者信心指數、耐久財訂單等經濟數據轉佳，第 3 季 GDP 成長率高達 8.2%，加上美國財長史諾在國會証詞中未抨擊日本和中國大陸的匯率政策，致國際美元走強，國內銀行買入美元部位，10 月底收盤匯率為 33.98，較 9 月底之 33.78 貶值 0.20 元，幅度約 0.59%。本月新台幣兌美元匯率介於 33.71 至 34.051 元間，全月平均匯率為 33.896 元，仍較 9 月份升值 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 7 月至 10 月間陸續採取下列措施：

1. 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，循現行規定提出新額度申請。

2. 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。

3. 為配合中央銀行法第三十五條第二項之修正及行政程序法之實施，本行於 8 月 6 日訂定發布「銀行業辦理外匯業務作業規範」，原「指定銀行辦理外匯業務應注意事項」及「指定銀行對臺灣地區廠商辦理大陸出口臺灣押匯作業要點」於同日廢止。

4. 行政院於 9 月 30 日公佈第二階段取消 QFII 制度辦法，把 QFII 和境外法人合併為境外投資機構(FII)，且不限制投資額度；境外自然人投資額度維持上限 500 萬美元。簡化外資投資台股的申請程序，但要求外資出具非陸資的書面承諾，如屬避險基金，需提供額外文件以供查核。

至 92 年 10 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,070 家，其中本國銀行 1,003 家(包括總行 44 家，分行 959 家)，外商銀行 67 家。

92 年 10 月底本行外匯存底為 1,966.09 億美元，較上月底增加 60.33 億美元；較去年底增加 349.53 億美元。

92 年 1 月至 10 月外資流入 432.45 億美元，流出 213.33 億美元，淨流入金額為 219.12 億美元。

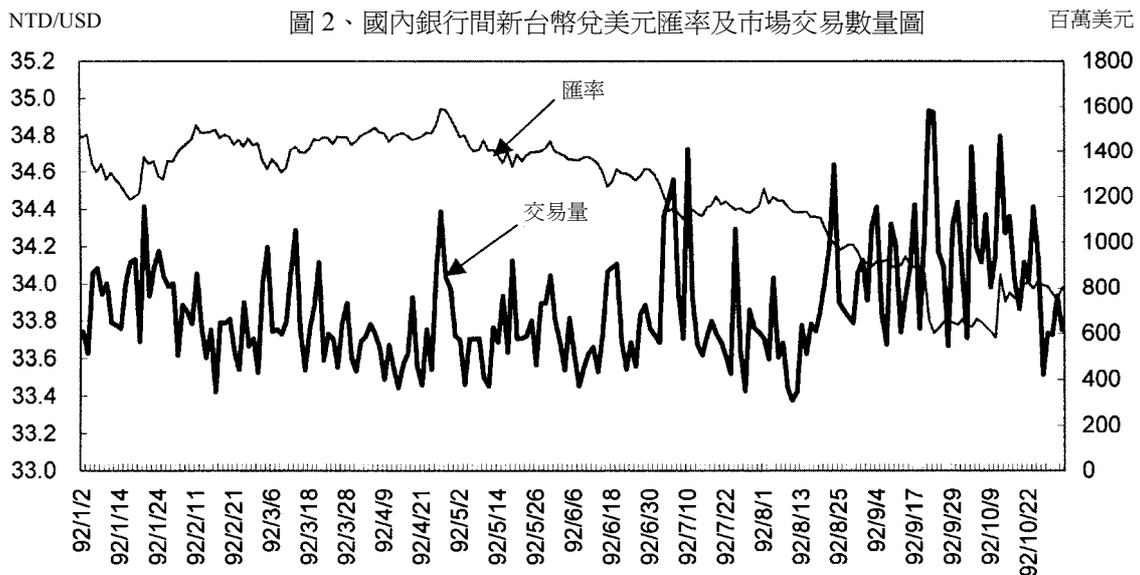
(三) 外匯交易量

92 年第 3 季外匯市場日平均交易淨額為 8,026 百萬美元，較上季增加 16.89%。7 月至 10 月外匯市場日平均交易淨額依序為 7,376、7,349、9,354 及 9,490 百萬美元，分別較前月改變 2.53%、-0.37%、27.28% 及 1.45%。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 7 月至 10 月之日平均交易量依序為 717、660、956 及 892 百萬美元，分別較前月變化 21.32%、-7.95%、44.85% 及 -6.69%(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 3 季為 314.67 億美元，較去年同期增加 23.78%，較上季增加 42.08%(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，7 月份及 8 月份換匯交易量為 87.34 億及 78.22 億美元，較上月增加 17.3% 及減少 10.44%，但後者仍較上年同月增加 13.82%。主要係因市場新台幣資金寬鬆，且外資持續大量匯入，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。

9 月份換匯交易量為 149.11 億美元，較 8 月份增加 90.63%，主要係因本月份新台幣市場資金仍維持寬鬆勢態，且外資持續大量匯入，銀行積極承作換匯交易之意願與動能俱為增高所致。

10 月份換匯交易量為 186.47 億美元，較上月增加 25.06%，主要係因本月份前兩旬新台幣資金仍維持寬鬆，銀行以換匯方式運用新台幣資金，另壽險公司仍持續增加海外投

資，銀行為因應保險公司換匯避險交易，相對增加承作銀行間之換匯交易所致。

92 年 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%。

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

	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
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

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。

92年8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42.5%，而第三種貨幣交易中之美元對歐元交易佔24.7%，對日圓交易佔16.7%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之59.4%，換匯交易佔18.2%，選擇權交易佔11.6%，遠期交易佔7.9%，保證金及換匯換利交易佔2.9%。

92年9月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔69.1%，銀行與顧客交易佔30.9%，其中新台幣對美元交易佔全體之46.4%，而第三種貨幣交易之美元對歐元交易佔21%，對日圓交易佔18.1%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之54.9%，換匯交易佔19.8%，選擇權交易佔12.7%，遠期交易佔

10.2%，保證金及換匯換利交易佔2.4%。

10月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔69.4%，銀行與顧客交易佔30.6%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之48%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之19.7%，對歐元交易佔18.7%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量的52.8%，換匯交易佔24.3%，選擇權交易佔11.5%，遠期交易佔10.0%，保證金及換匯換利交易佔1.4%。

#### (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

圖3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖

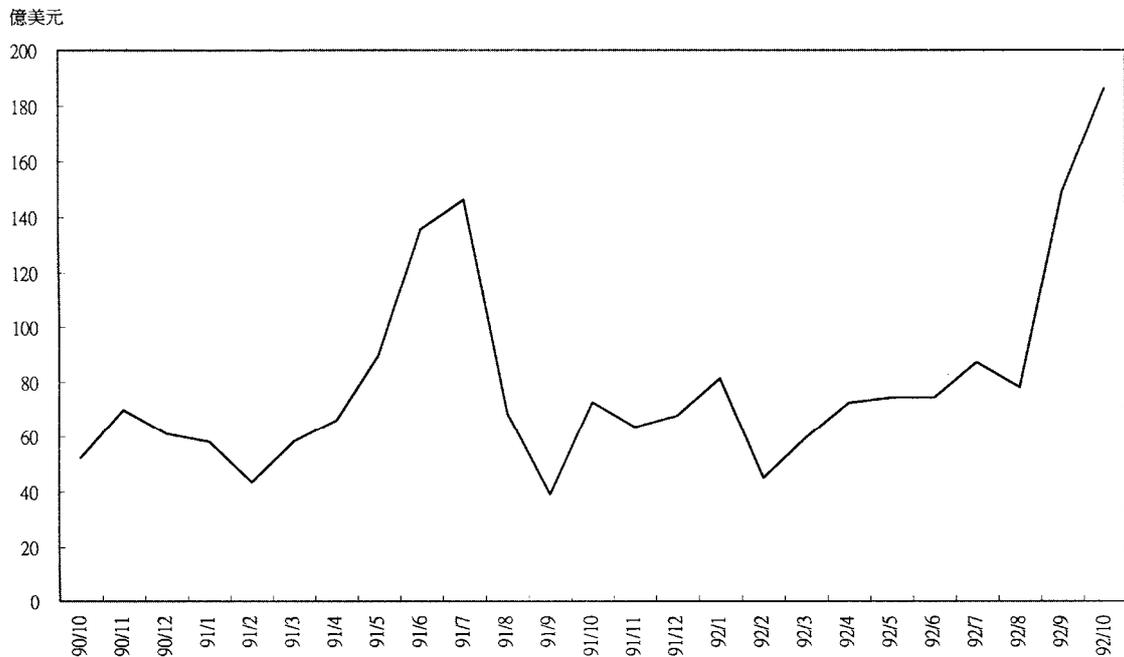


表 1，匯率以外涉及外幣的衍生性商品交易量列於表 2。

以交易量而言，大多數衍生性商品屬匯率契約。92 年第 3 季衍生性商品交易，匯率與黃金有關契約佔 56.36%。本季底國內銀行承做衍生性金融商品未結清契約名日本金餘額折合新台幣 125,432 億元，較上季底餘額增加 26.21%。

92 年 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。8 月份衍生性金融商品交易較上月減少 0.05%，主要係因匯率選擇權及換匯交易減少所致。9 月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月增加 24.89%，主要因換匯及遠期匯率契約交易增加所致。10 月份衍生性金融商品交易則較上月增加 7.08%，主要係因換匯及遠期匯率契約交易增加所致。

就匯率衍生性商品而言，92 年第 3 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 44.63%、20.47%、28.66%及 4.56%。

92 年第 3 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，外幣利率選擇權之交易第三，此三種產品分別佔主要匯率以外新種金融商品交易量之 47.89%、21.32%及 13.56%。(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 3 季為 4,193 億美元，較去年同期增加 27.91%，較上季增加 15.19%(參考圖 4 之外幣拆款市場月交易量圖)。如依月份分析，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 日調降隔夜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。8 月份台幣拆款月交易量為 1,302 億美元，較上年同期增加 12.73%，較上月減少 13.03%，主要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。9 月份外幣拆款交易量為 1,393.83 億美元，較 8 月份增加 7.05%，主要係因季節性因素，適逢季底及日本會計年度上半年結算，且利率持續維持低檔，銀行間彼此多從事隔夜拆放，週轉率相對提高，加上本行因應市場需求而積極參與所致。10 月份外幣拆款交易量為 1,592.5 億美元，較 9 月份增加 14.25%，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，另因長天期利率有上揚趨勢，本月份長天期拆款金額亦較上月增加。

## (六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於 92 年第 3 季交易淨額為 275.08 億美元，約佔外匯市場總交易量 5.28%，較

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	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	1,167	844	0	300	45	7,236
8月	5,278	1,765	1,313	1,488	0	652	45	10,541
9月	3,927	2,765	1,165	513	18	678	52	9,118
10月	3,352	1,475	938	995	0	0	107	6,867

去年同季增加 83.3%。

全體 OBU 在 92 年 7 月底資產總額為 562 億 2,800 萬美元，較去(91)年同期增加 4.62%，其中本國銀行 OBU 約占 68%。8 月底資產總額為 566 億 3,600 萬美元，較去年同期增加 19.62%，其中本國銀行 OBU 約佔 68%。全體 OBU 在 9 月底資產總額為 589 億 2,100 萬美元，較去年同期增加 20.39%，其中本國銀行 OBU 約占 68%。全體 OBU 在 10 月底資產總額為 596 億 9,000 萬美元，較去年同期增加 23.12%，其中本國銀行 OBU 約占

67%。

截至 92 年 10 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 3 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 56% 為最多，而放款佔 27%，投資債票券佔 12%，且地區以亞洲為主佔 64%，其次為美洲佔 22%。

圖 4、國內銀行間外幣拆款市場月交易量趨勢圖

