

## 民國九十二年第四季國內金融市場

### 一、貨幣市場

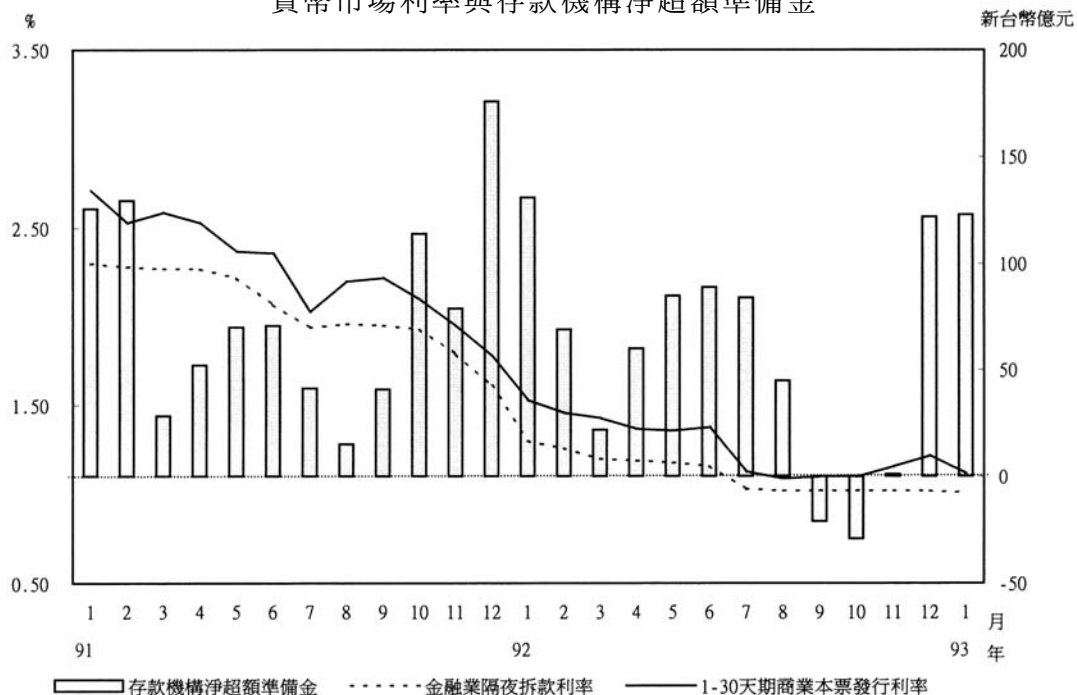
本(92)年第四季，在全球景氣加速升溫帶動下，國內對外貿易擴張，生產穩定增加，企業資金需求漸增，加上股市行情攀升，房地產交易轉趨熱絡，消費者信心回升下，民間消費亦漸增；惟在看好我國股市前景下，外資持續匯入，整體淨匯入餘額屢創新高，加以貿易順差擴增及企業以發行海外公司債(ECB)與存託憑證(DR)方式籌資，市場資金仍相當寬鬆。為避免市場資金過於浮濫，影響金融穩定，本行乃陸續以發行定期存單方式，回收市場餘裕資金，惟因市場預期中長期利率在景氣回升下將有走高的隱憂，銀行申購中長期定期存單的情況並不踴躍，此外，為調節新舊曆年關金融機構資金需求，本行妥善安排定期存單到期日之落點，使春節前市場資金仍維持寬鬆局面。本年10月至93年1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54億元，市場資金充裕，金融業隔夜拆款平均利率本年9月至12月維持在1.02%左右的低檔，93年1月則再降至1.01%。

以下分別就本年10月至93年1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，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，然在部份銀行資金調度過度負數操作下，全月存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備為負29億元。11月雖有央行公開市場買入票券到期及收受金融機構轉存款，以及財政部發行國庫券、向銀行標借款項及營業稅款陸續繳庫等緊縮因素，惟因外資持續匯入及定存單陸續到期，銀行體系資金仍寬，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由上月之負數轉正為1億元。12月雖有央行陸續發行定存單，財政部向銀行標借款項，以及稅款及公營事業盈餘陸續繳庫等緊縮因素，惟因外資持續匯入、退除役官兵俸相繼釋出，以及新曆年關銀行操作保守下，銀行體系資金普遍寬鬆，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122億元；93年1月雖有央行發行定存單，財政部向銀行標借款項，以及稅款及公營事業盈餘陸續繳庫等緊縮因素，惟因財政部陸續發放公務人員年終

### 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備金



### 貨幣市場利率

單位：年息百分率

年 月	金融業 隔 夜 拆 款	商 業 本 票						中央銀行定期存單		
		初 級 市 場			次 級 市 場			初 級 市 場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-91天	92-182天
91 1	2.30	2.71	2.73	2.74	2.28	2.36	2.34	2.28	2.39	2.41
91 2	2.28	2.53	2.82	2.76	2.27	2.30	2.32	2.28	2.36	2.40
91 3	2.27	2.59	2.61	2.70	2.25	2.29	2.33	2.28	2.31	2.33
91 4	2.27	2.53	2.74	2.82	2.24	2.27	2.42	2.28	2.32	2.34
91 5	2.22	2.37	2.60	2.76	2.21	2.24	2.35	2.25	2.30	2.31
91 6	2.07	2.36	2.49	2.75	2.02	2.08	2.22	2.15	2.16	2.19
91 7	1.94	2.03	2.37	2.38	1.82	1.85	1.96	1.95	1.91	1.97
91 8	1.96	2.20	2.52	2.52	1.88	1.86	1.94	1.93	1.97	2.00
91 9	1.95	2.22	2.42	2.65	1.90	1.90	2.00	1.93	1.96	2.02
91 10	1.93	2.10	2.30	2.44	1.90	1.91	2.16	1.93	1.97	2.03
91 11	1.79	1.95	2.11	2.22	1.73	1.73	1.83	1.82	1.86	1.88
91 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
92 2	1.26	1.46	1.70	1.77	1.16	1.21	1.41	1.21	1.24	1.23
92 3	1.20	1.43	1.51	1.97	1.16	1.19	1.37	1.21	--	1.19
92 4	1.19	1.37	1.54	1.70	1.11	1.16	1.24	1.23	--	1.19
92 5	1.18	1.36	1.43	1.72	1.08	1.11	1.21	1.23	--	1.19
92 6	1.16	1.38	1.45	1.63	1.06	1.09	1.20	1.18	--	1.19
92 7	1.03	1.13	1.27	1.42	0.82	0.85	0.98	1.09	--	1.07
92 8	1.02	1.09	1.08	1.33	0.78	0.85	0.89	1.08	--	1.08
92 9	1.02	1.10	1.19	1.42	0.85	0.89	0.96	1.07	--	1.08
92 10	1.02	1.10	1.15	1.23	0.86	0.88	0.91	1.07	--	1.08
92 11	1.02	1.16	1.20	1.37	0.87	0.93	1.03	1.09	--	1.08
92 12	1.02	1.22	1.34	1.43	0.93	1.01	1.22	1.04	--	1.08
93 1	1.01	1.12	1.34	1.36	0.89	0.96	1.12	1.03	--	1.08

## 短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

年 月	合 計			國 庫 券			商 業 本 票			銀 行 承 兌 匯 票			可 轉 讓 定 期 存 單		
	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額	發行額	償還額	餘 額
91 1	8,522	7,684	15,715			500	8,010	7,138	11,895	33	35	81	479	511	3,239
2	5,228	5,187	15,756			500	4,770	4,694	11,970	29	30	81	429	463	3,205
3	8,263	8,729	15,291			500	7,588	7,928	11,631	42	37	86	633	764	3,074
4	7,420	7,832	14,878			500	6,750	6,947	11,433	37	38	86	633	847	2,859
5	6,808	7,131	14,555	500		1,000	5,731	6,487	10,678	36	31	91	541	613	2,786
6	6,656	6,942	14,269			1,000	6,012	6,435	10,254	33	31	93	611	476	2,922
7	7,002	7,246	14,025	300		1,300	6,160	6,379	10,035	33	38	88	509	829	2,602
8	6,283	6,620	13,688			1,300	5,748	6,055	9,728	32	35	84	503	529	2,576
9	7,079	7,361	13,405	500	300	1,500	6,144	6,469	9,403	25	33	76	409	559	2,426
10	7,273	7,129	13,551	500	200	1,800	6,190	6,323	9,270	36	30	82	548	575	2,399
11	6,466	6,440	13,577			1,800	6,007	5,921	9,356	33	31	84	427	488	2,337
12	6,784	7,266	13,095			1,800	6,143	6,798	8,701	33	37	79	608	430	2,515
92 1	6,813	6,032	13,876			1,800	6,388	5,520	9,568	33	31	81	392	481	2,427
2	5,097	5,536	13,437			1,800	4,849	5,127	9,291	27	32	75	222	377	2,271
3	6,875	7,337	12,976			1,800	6,440	6,772	8,959	37	36	77	398	529	2,141
4	6,404	6,367	13,012			1,800	5,879	5,884	8,954	33	36	74	491	448	2,183
5	6,143	6,670	12,484		500	1,300	5,596	5,669	8,881	28	33	69	520	469	2,235
6	6,196	6,741	11,939		200	1,100	5,663	6,047	8,497	25	29	64	508	465	2,278
7	6,754	6,891	11,802		500	600	6,290	5,828	8,959	29	26	67	435	538	2,175
8	5,813	5,933	11,682			600	5,257	5,534	8,682	25	23	69	532	376	2,331
9	6,872	6,935	11,619	300	300	600	5,973	6,106	8,549	25	31	63	574	499	2,406
10	6,210	6,375	11,454		300	300	5,481	5,528	8,503	27	29	62	701	518	2,589
11	5,960	5,439	11,975	300		600	5,019	4,923	8,599	25	20	66	616	496	2,710
12	6,340	6,371	11,943			600	5,316	5,826	8,088	32	31	68	992	514	3,187
93 1	4,986	4,662	12,268			600	4,349	3,887	8,551	25	24	69	612	751	3,048

獎金與地方補助款等，以及外資持續匯入及農曆年關後通貨持續回籠的影響，銀行體系資金仍相當寬鬆，全月之存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處日平均淨超額準備為 123 億元。

### (二) 利率走勢

就本年 9 月至 93 年 1 月貨幣市場主要利率走勢觀察，在國內生產穩定增加、股市行情攀升及房地產交易轉趨熱絡下，資金需求漸增，惟在看好我國股市前景下，外資持續匯入，在內需回溫速度不及外人證券投資大舉匯入下，國內資金供給仍大於需求。金融業隔夜拆款平均利率 92 年 9 月至 12 月維持

在 1.02 % 左右的低檔，93 年 1 月則再降至 1.01 %；各類票券利率則因國內景氣加速復甦，企業資金需求增加及預先安排年關資金需求下，本年 9 月至 12 月普呈上升，93 年 1 月則因資金回流銀行體系，利率轉呈下降，其中 1 至 30 天期商業本票發行利率由本年 9 月之 1.10 % 升至 12 月之 1.22 %，93 年 1 月則回降至 1.12 %。

### (三) 票券流通餘額

93 年 1 月底票券流通餘額合計為 1 兆 2,268 億元，較 9 月底增加 649 億元，主要係可轉讓定期存單增加 642 億元，其他則變動不大。其中，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致餘額變動不

大，可轉讓定期存單餘額則因部份銀行因應新、舊曆年關資金需求而增加發行。

## 二、債券市場

92年第四季債券發行市場，政府公債方面，為彌補財政缺口及因應年關國庫資金調度需要，共發行公債 947.5 億元。公司債方面，因受公債殖利率走高影響，企業公司債發行意願明顯減緩，使得公司債發行總額較上季為低；金融債券方面，由於銀行發行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，僅由北歐投資銀行一家來台發行新台幣債券籌資。本季流通市場部份，由於股市交易由熱轉溫，使得債市成交金額尚較上一季微幅增加，各期別公債殖利率則呈急升後緩降走勢。以下就發行市場與流通市場分別加以說明。

### （一）發行市場

#### 1. 中央政府公債

本季中央政府為彌補財政缺口及因應年關國庫資金調度需要，共發行公債 947.5 億元，以下就本季實際發行情形逐月說明如下：

(1)10月27日財政部委託本行標售5年期92年度甲類第8期中央政府建設公債(簡稱央債92甲8)300億元，得標加權平均利率為2.044%，不僅高於央債92甲8發行前交易的收盤利率1.97%，且創近一年來5年期

公債標售利率的新高，顯示景氣前景看好，交易商普遍認為長、短期利率將全面走高。得標行業別方面，以銀行業得標比重最高，達50.06%，其次為證券業24.70%，票券業為21.81%，信託業為3.22%，及保險業為0.21%。

(2)11月12日財政部委託本行標售2年期92年度甲類第9期中央政府建設公債(簡稱央債92甲9)400億元，由於受到預期升息及財政部擬對公債附條件交易(RP)個人課稅之雙重利空衝擊下，造成央債92甲9之發行競標利率大幅彈升，惟因本行與財政部不樂見利率明顯走高而主動截標，導致原本公告發行400億元的公債，僅標出297.5億元，這是公債發行以來首度公債不足額發行，得標加權平均利率為1.453%，較半年前標售同年同期公債利率尚且高出0.44個百分點，明顯看出利率走高的趨勢。就本次標售得標行業別觀察，仍以銀行業得標比重最高達69.37%，其次為票券業15.54%，證券業為14.25%，信託業為0.62%，保險業僅0.22%。

(3)12月2日財政部委託本行標售10年期92年度甲類第10期中央政府建設公債(簡稱央債92甲10)350億元，得標加權平均利率為2.925%，較9月16日同期之公債標售利率向上彈升169個基本點，主要是受部分

參與競標的銀行於公債發行前市場中放空交易的影響。若就得標行業別觀察，以銀行業參與最積極，得標比重達 46.96%，主要係為因應在發行前市場操作之放空回補需求所致；其次為證券業，得標比重 32.92%，其餘業別之得標情形，分別為票券業的 16.29%，再次為保險業的 3.69%，信託業則只標得 0.14%。

## 2. 公司債

本季以來，雖債券型基金規模持續增加，對公司債有一定程度的投資需求，但受公債殖利率逐步上揚將導致發債成本增加影響，明顯降低企業發債意願，前二月公司債發行金額較上一季同期大幅降低，至 12 月，由於企業年關資金需求增加，才再掀起發債熱潮。若就 5 年期公司債發行利率觀察，無

國內債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合計		中央政府公債		院轄市政府公債		公司債		金融債券		受益證券		外國債券	
	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
90	8,146	30,124	4,370	17,726	200	857	1,981	8,085	1,190	2,026	--	--	405	1,430
91	9,620	37,486	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,140	3,773	--	--	260	1,496
92	9,993	44,784	4,548	25,036	--	849	2,790	11,769	1,827	5,412	189	133	450	1,585
91/7	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	544	39,051	350	22,387	--	904	19	10,120	139	3,976	36	28	--	1,636
3	570	39,557	400	22,786	--	904	25	10,130	15	3,955	--	26	130	1,756
4	604	40,039	300	23,085	--	883	220	10,316	34	3,984	--	25	50	1,746
5	745	40,576	300	23,384	--	883	295	10,486	150	4,130	--	23	--	1,670
6	1,094	41,285	300	23,586	--	883	675	10,953	119	4,244	--	19	--	1,600
7	755	41,908	450	24,034	--	883	240	11,083	65	4,308	--	15	--	1,585
8	644	42,496	300	24,333	--	883	279	11,313	65	4,370	--	12	--	1,585
9	1,068	43,197	400	24,442	--	873	236	11,496	274	4,632	88	99	70	1,655
10	774	43,846	300	24,739	--	873	182	11,603	252	4,882	--	94	40	1,655
11	619	43,939	298	24,689	--	849	51	11,524	238	5,100	32	122	--	1,655
12	1,225	44,784	350	25,036	--	849	465	11,769	377	5,412	33	133	--	1,585
93/ 1	1,004	45,004	800	25,242	--	849	130	11,717	74	5,479	--	132	--	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」。
- (4)金融資產證券化受益證券資料，係由創始機構提供。

擔保公司債平均利率為 1.9791%，有擔保公司債則平均為 2.6015%。本季公司債發行總額為 698 億元，較上年同期減少 24.30%，其中無擔保公司債為 489 億元或占 70.12%，有擔保公司債則為 209 億元或占 29.88%。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 106 億元，占公司債發行總額的 15.19%。其次，再就發行業別觀察，主要集中在金融控股、發電、電線電纜、票券金融、證券金融、紡織、食品加

工、電子、電話通訊及租賃等行業。至 93 年 1 月，公司債發行略為減緩，金額為 130 億元，主要以塑膠、航運、半導體封裝及電子零組件業為主。

### 3. 金融債券

本季金融債券總共發行 867 億元，較上年同期增加 68.68%，其中一般順位為 693 億元或占 79.93%，次順位為 174 億元或占 20.07%。本季金融債券發行對象仍以本國銀行為主(其中大眾銀行首次發行第一宗國內可

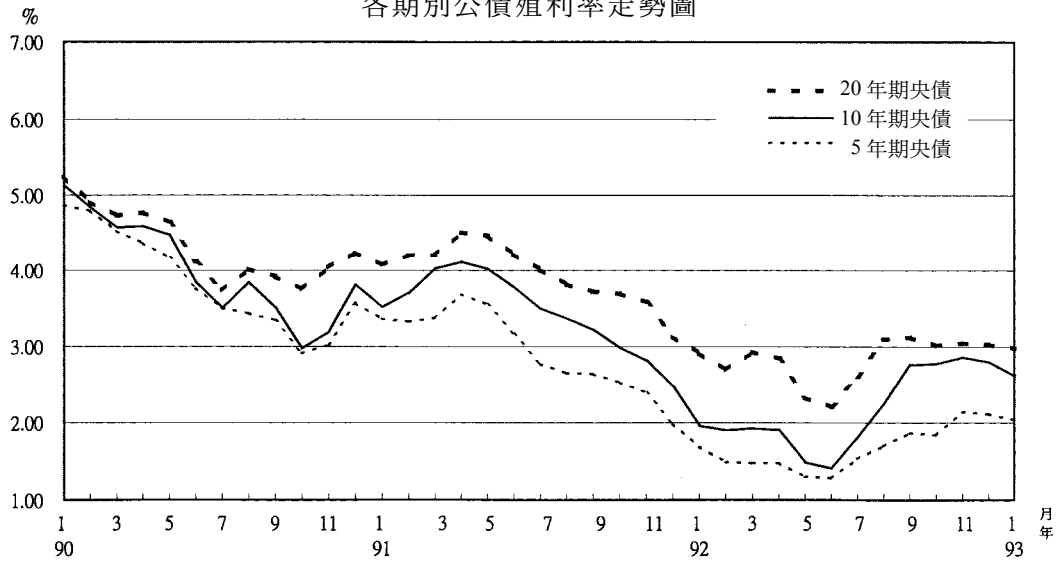
國內各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年/月	合計	證交所 可轉換 公司債	櫃 買 中 心						
			小 計	政府公債	公司債		金融債券	受益證券	外國債券
					普通	可轉換			
90	1,189,925	240	1,189,685	1,183,345	1,738	901	100	--	3,601
91	1,343,990	191	1,343,799	1,331,876	6,562	1,960	537	--	2,864
92	2,036,242	98	2,036,144	2,006,198	19,046	2,491	1,254	20	7,135
92/ 7	112,346	14	112,332	111,175	548	96	43	--	470
8	120,487	16	120,471	119,668	385	134	155	--	129
9	120,454	9	120,445	119,415	507	115	115	--	293
10	138,579	21	138,558	137,151	910	125	36	--	336
11	148,393	17	148,376	146,865	1,133	92	102	--	184
12	168,764	16	168,748	166,875	1,597	118	26	--	132
92/ 1	153,904	8	153,896	151,933	1,341	130	42	--	450
2	118,380	5	118,375	116,937	984	75	84	--	295
3	164,930	14	164,916	162,565	1,360	87	74	--	830
4	215,320	21	215,299	212,850	1,616	124	37	--	672
5	244,109	6	244,103	241,610	1,567	136	199	--	591
6	218,111	5	218,106	215,394	1,775	220	84	--	633
7	189,364	10	189,354	186,362	1,977	275	92	--	648
8	142,503	10	142,493	140,061	1,643	248	39	--	502
9	118,981	5	118,976	116,415	1,530	236	138	11	646
10	168,764	4	168,760	165,879	1,798	329	120	2	632
11	136,269	6	136,263	133,508	1,718	267	131	1	638
12	165,607	4	165,603	162,684	1,737	364	214	6	598
93/ 1	113,987	5	113,982	112,082	1,104	284	89	--	423

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



國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

單位：新台幣億元

年 / 月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金額	比重 (%)	金額	比重 (%)
90	1,189,925	530,239	44.6	659,686	55.4
91	1,343,990	606,590	45.1	737,400	54.9
92	2,036,242	1,265,708	62.2	770,534	37.8
91/ 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
11	136,269	78,770	57.8	57,499	42.2
12	165,607	99,124	59.9	66,483	40.1
92/ 1	113,987	65,503	57.5	48,484	42.5

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

轉換金融債券 40 億元)，各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，包括充實銀行資本俾配合打銷呆帳、取得資金投資套利、發展指數型房貸業務及支應年關衝刺放款之需求等。其次，就金融債券發行利率觀察，因受債市利率上揚影響，金融債券的訂價較上季亦略為墊高，各年期加權平均利率分別為 2 年期 1.65%、3 年期 1.90%、4 年期 2.96%、5 年期 3.07%、7 年期 3.36% 及 10 年期 4.87%。及至 93 年 1 月，金融債券單月發行金額僅 74 億元，其中 29 億元係玉山銀行首次發行之國內可交換金融債券，發行銀行的資金用途，主要係提供辦理指數型房貸及投資套利為主。

#### 4. 外國債券

本季來台發債籌資的國際金融組織僅北歐投資銀行(NIB)一家，於 10 月 2 日第七次來台發行 5 年期及 7 年期新台幣債券各 20 億元，分別採反浮動利率訂價，5 年期票面利率上限訂為 4% 減 6 個月期美元 LIBOR 利率，利率下限為 0%，7 年期票面利率上限訂為 4.5% 減 6 個月期美元 LIBOR 利率，利率下限為 0%，由於外國債券籌碼供給有限，在交易商積極搶標下，使得標售利率較同期金融債券利率平均約低 50 個基本點。

### (二) 流通市場

#### 1. 店頭市場

本季以來，雖然景氣明顯好轉，惟股市交易由熱轉溫，部分資金回流債市，使得債

市成交金額較上一季微幅增加 4.39%。就 5 年期及 10 年期指標公債加權平均殖利率觀察，分別從 10 月的 1.8435% 及 2.7811% 揚升為 11 月的 2.1429% 及 2.8680%。12 月債市，因台股處在高檔盤整階段，加上壽險業暫緩海外投資重新買進國內公債，債市出現短暫多頭，使得公債殖利率小幅下跌，分別為 2.1153% 及 2.8028%。及至 93 年 1 月，由於外資資金大舉匯入，造成股、債市同步價量齊揚，5 年期及 10 年期公債殖利率分別再走低為 2.0368% 及 2.6200%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 47 兆 640 億元，較上年同期僅增加 3.28%，其中買賣斷交易增加 10.27%，附條件交易則減少 5.71%；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 46 兆 2,071 億元，較上年同期增加 2.48%，其次是公司債，交易總額為 6,227 億元，較上年同期增加 54.55%，再次為外國債券，金額為 1,868 億元，較上年同期增加 186.50%。若與上一季債市總成交金額 45 兆 848 億元比較，本季增幅為 4.39%。及至 93 年 1 月，債市單月成交金額僅為 11 兆 3,987 億元。

#### 2. 集中市場

本季集中市場上可轉換公司債交易顯得冷清，其成交金額僅 14 億元，較上年同期減少 40 億元，主要是集中市場掛牌交易的籌碼非常有限。



### 三、股票市場

92年10月至93年1月期間，起初在外資大幅買超的激勵下，台股穩步走高，隨後由於法人進行年底結帳，獲利回吐賣壓增大，促使台股回檔整理，及至93年1月，由於外資再度大幅買超，且元月效應發酵，導致台股強勁上揚，93年1月底加權指數漲至6,375.4點，較92年9月底的5,611.4點上漲13.61%。

92年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，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。

11月份股市回檔整理，加權指數曾於11月5日創下92年的最高點6,142.3點，惟隨後轉呈下跌，11月底加權指數較上月底下跌4.52%。11月份主要利空因素為：(1)由於美國大型共同基金公司遭受美國證期會調查，致使美系外資面臨投資人贖回壓力，引發外資賣股求現；又由於摩根士丹利資本國

際公司(MSCI)年底還不會提高台股權重，致使外資無須提早佈局；以及外資進行年底結帳，以致外資出現賣超；(2)國際恐怖攻擊事件增多，打擊投資人信心；(3)電子大廠鴻海看淡93年上半年電子業景氣；(4)新加坡摩根台指期貨月底到期結算，外資在台股現貨市場拋售大型股，造成台股重挫，以壓低期貨結算價。

12月份股市狹幅盤整，全月加權指數在5,750點~5,930點之間波動，12月底加權指數較上月底微升2.06%。12月份主要利多因素為：(1)財政部同意金融機構惡意併購，金控公司合併題材發酵；(2)國際原物料價格持續上漲，帶動原物料類股走高；(3)12月下旬美國科技股走強，外資買盤大舉歸隊。12月份主要利空因素為：(1)新台幣升值壓縮電子業獲利空間；(2)台灣於12月17日傳出SARS病例，導致市場恐慌性賣壓出籠；(3)年底法人結帳賣壓陸續出現。

93年1月份股市穩定上升，加權指數於1月28日漲至6,386.3點的高點，1月底加權指數較上月底上漲8.23%。1月份主要利多因素為：(1)美國科技股強勁上揚，激勵外資大幅買超；(2)元月慣常有資金行情；(3)93年1月6日立法院通過土增稅減半徵收再延一年，激勵營建等相關產業類股上揚；(4)93年全球及國內景氣普遍看好；

(5) 金融業體質及獲利能力大幅改善，以及金控公司合併題材持續發酵，促使金融類股走強。

就各類股股價的變動而言，92年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%。

11月份由於外資及國內法人陸續進行年底結帳，市場上獲利回吐賣壓升高，致使大多數類股均下挫，電子股下挫4.71%，金融股下跌6.24%，紡織股下挫6.27%，營建股下

挫3.11%，鋼鐵股下挫2.40%。

12月份由於各集團企業從事年底作帳，拉抬旗下相關個股，致使各類股普遍上揚，其中電子股因即將進入銷售淡季，以及新台幣升值壓縮電子業獲利，以致漲幅僅0.29%；金融股上漲3.2%，主要係因金控公司合併題材發酵；營建股上漲9.88%，主要係因房地產景氣確定復甦，營建股出現轉機；塑膠、造紙、水泥及鋼鐵等類股之漲幅亦高，主要係因國際原物料價格上漲，相關產業獲利表現良好。

93年1月份由於外資大幅買超，元月效應發酵，各類股普遍上揚，僅塑膠股下跌。電子股因外資大幅買超而上漲8.25%；金融股上漲8.93%，主要係因金控公司合併題材

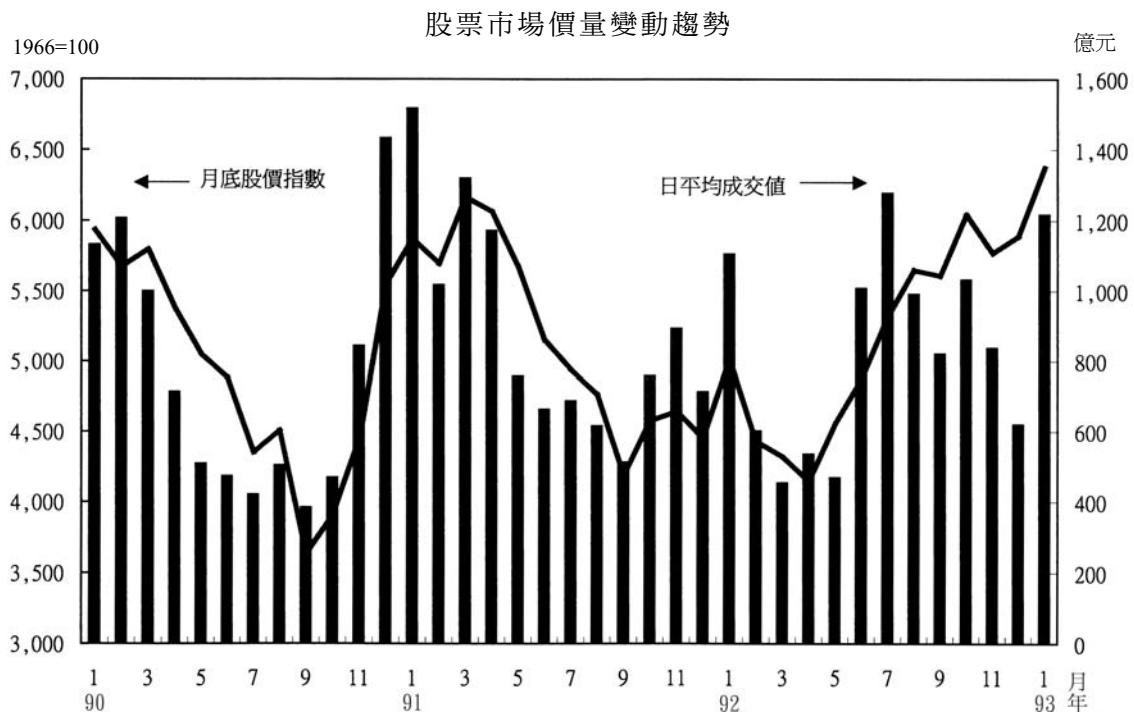


表1 集中市場各類股股價之變動

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11月底	5,771.8	246.0	846.4	239.1	216.3	141.1	117.2	49.5	120.4	75.1
92年12月底	5,890.7	246.7	873.5	246.5	221.4	148.5	128.8	53.9	131.5	75.5
93年1月底	6,375.4	267.1	951.5	282.6	252.1	169.7	176.8	59.9	128.3	81.7
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
92年11月底 與上月底比%	-4.52	-4.71	-6.24	-3.05	-6.27	-3.96	-3.11	-8.40	-2.33	-0.61
92年12月底 與上月底比%	+2.06	+0.29	+3.20	+3.09	+2.35	+5.28	+9.88	+8.87	+9.16	+0.49
93年1月底 與上月底比%	+8.23	+8.25	+8.93	+14.65	+13.87	+14.23	+37.28	+11.23	-2.43	+8.24

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11月底		40.6	59.1	35.5	76.3	87.2	142.5	78.8	40.6	66.2	92.8
92年12月底		43.3	60.9	37.1	81.3	86.8	140.0	80.9	42.4	65.4	94.9
93年1月底		49.6	66.2	40.2	85.5	93.8	150.3	94.2	49.0	76.6	100.3
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
92年11月底 與上月底比%		+3.10	-0.29	+0.71	-2.40	-4.35	-6.67	-3.55	+0.30	+3.16	-3.70
92年12月底 與上月底比%		+6.63	+3.10	+4.59	+6.47	-0.50	-1.71	+2.64	+4.56	-1.13	+2.34
93年1月底 與上月底比%		+14.58	+8.65	+8.21	+5.23	+8.07	+7.33	+16.55	+15.44	+17.03	+5.68

表2 機構投資人買賣超

單位：億元

年 月	外資	投信	自營商	合計
91年 全年	279	69	31	379.00
92年 全年	5,490	-57	298	5730.78
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
92年 11月	-150.42	-60.82	-13.25	-224.49
92年 12月	194.74	14.56	29.03	238.33
93年 1月	958.12	-59.30	99.74	998.56

持續發酵，且金融業今年獲利可望大幅提升；營建股劇升 37.28%，主要係因立法院通過土增稅減半徵收再延一年，以及房地產景氣呈現明顯復甦；運輸股上升 16.55%，主要係因波羅的海運費指數持續上揚，航運業獲利水漲船高；水泥、鋼鐵、造紙及紡織等類股之漲幅亦高，主要係因國際原物料價格繼續上漲；塑膠股下跌 2.43%，主要係因其股價已處於高檔，以致遭受獲利回吐的賣壓。

從三大法人買賣超來看，92 年 10 月份外資買超金額創下歷史上新高紀錄(1,165.35 億元)，主要係因政府於 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。11 月份外資轉而出現賣超，主要係因美系外資面臨投資人贖回基金壓力，而須賣股求現；MSCI 年底前還不會調高台股權重，外資尚不須提早佈局；以及外資進行年底結帳，賣股實現獲利。12 月份外資出現買超，主要係因 12 月下旬美國科技股走強，外資買盤大舉歸隊。93 年 1 月份外資再度出現鉅額買超 (958.12 億元)，主要係因美國科技股上揚，外資預期 MSCI 將於第二季調高台股權重，以及新台幣看升，使其加速佈局。投信法人對股市仍保守，92 年 10 月份在外資鉅額買超的激勵下出現小幅買超；11 月份由於台股短線漲幅已大，投信法人趁機調節持股，因而出現賣超；12 月份投信法人出現買超，主要係因其進行年底作帳，來提高基金績效；93 年 1 月份因台股已

處於相對高檔，促使投信法人調節持股，進行獲利了結，以致出現賣超。自營商係採取短線操作策略，僅在 92 年 11 月份股市回檔整理時出現賣超；在其餘各月份，因股市行情上揚，自營商也跟著看多台股，以致均出現買超。

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：(1) 92 年 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。(2) 92 年 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。(3) 92 年 12 月 12 日，台灣證交所之線上「外資登記系統」啓用，境內外華僑及外國人投資國內證券，可利用網際網路透過該系統辦理登記取得 ID。(4) 93 年 1 月 2 日，台灣證交所公告，有關認售權證發行人採融券賣出認售權證標的股票進行避險操作時，可不受「平盤以下不得融券賣出」的限制。(5) 93 年 1 月 15 日，台灣期貨交易所公告，放寬投資人持有期貨部位，自然人持有部位由 300 口增至 2,000 口，法人由 1,000 口增至 4,000 口。(6) 93 年 1 月 19 日，為使我國資本市場與國際接軌，降低國內外籌資條件之差異，財政部證期會修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」，刪除轉換公司債持有人不得於發行 3 個月內請求轉換之規定。

## 四、外匯市場

### (一) 新台幣兌美元匯率走勢

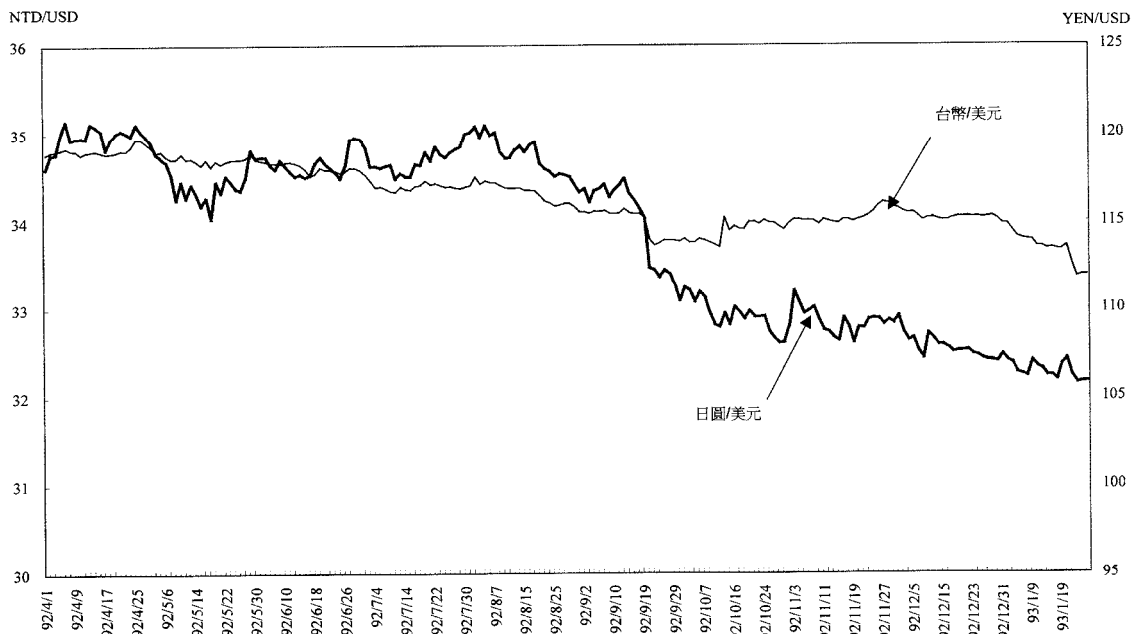
民國 92 年第 4 季新台幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。10 月份上半月外資持續匯入資金，使新臺幣匯率走升；下半月因美國經濟數據轉佳，美元走強而新臺幣走貶。11 月份上半月美元因市場擔憂恐怖攻擊事件及貿易保護主義而趨貶，使臺幣匯率走升；下半月美元因美國第三季 GDP 成長率上修至 8.2% 而回穩，加以日圓受日本遭恐怖攻擊威脅，足利銀行爆發經營危機，及經濟數據不佳而走貶，臺幣亦受牽連而趨於貶值。12 月份受美國經常帳赤字擴大及美國調高安全警戒等級之影響，國際美元走弱而臺幣走強。(參考圖

1 之新台幣/美元與日圓/美元匯率日趨勢圖)。

第 4 季平均匯率為 34.0 台幣兌 1 美元，較上季升值 0.74%。

92 年 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，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

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



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%。

11 月間新臺幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。本月上半月受美國貿易逆差擴大、市場擔憂恐怖攻擊事件及貿易保護主義，恐損及美國經濟復甦前景，影響國際美元走弱，出口商提前賣出遠匯，外匯市場供給仍大於需求。嗣後因美國第三季 GDP 成長率上修至 8.2%，國際美元回穩。日圓受日本遭恐怖攻擊威脅，足利銀行爆發經營危機，及工業生產、失業率數據不佳影響而相對走貶，銀行買入美元部位，新臺幣趨於貶值。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.975 至 34.220 元間，全月平均匯率為 34.050 元，較 10 月份貶值 0.45%。

12 月間新臺幣兌美元匯率呈升值走勢。本月份受美國經常帳赤字擴大及美國調高安全警戒等級之影響，國際美元走弱，歐元、日圓相對走升。銀行賣出美元部位，外資匯入資金，外匯市場供給大於需求，新臺幣趨於升值。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.978 至 34.167 元間，全月平均匯率為 34.058 元，較 11 月份貶值 0.02%。

93 年 1 月間新臺幣兌美元匯率呈升值走勢。本月份美元在美國龐大經常帳逆差、低利率、恐怖主義隱憂及經濟數據不如預期亮麗下持續走貶，歐元大幅走升，日圓雖受日本央行干預，仍中幅走升，而外資在預期 MSCI 將調高臺股權值比重下大幅匯入，造成

外匯市場供給大於需求，臺幣趨於升值。本月新臺幣兌美元匯率介於 33.390 至 33.976 元間，全月平均匯率為 33.687 元，較 92 年 12 月升值 1.10%。

## (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 10 月至 93 年 1 月間陸續採取下列措施：

1. 同意指定銀行報備辦理之新種外匯業務中，除傳統衍生性商品外，尚包括新台幣利率交換結合外幣利率交換及選擇權之類的衍生性商品組合業務；以及新台幣定存或外幣定存與衍生性商品結合之「組合式商品」，有些並有附加條件如不侵蝕存戶本金、可取消、可延展及可提前買回等，並核准辦理網路銀行外匯業務。

至 93 年 1 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,078 家，其中本國銀行 1,011 家(包括總行 43 家，分行 968 家)，外商銀行 67 家。93 年 1 月底本行外匯存底為 2,149.26 億美元，較去年 12 月底增加 82.94 億美元。92 年全年外資流入 473.73 億美元，流出 285.26 億美元，淨流入金額為 188.47 億美元。

## (三) 外匯交易量

92 年第 4 季外匯市場日平均交易淨額為 7,957 百萬美元，較上季減少 0.86%。92 年 10

月至 93 年 1 月外匯市場日平均交易淨額依序為 9,490、7,315、7,065 及 11,152 百萬美元，分別較前月改變 1.45%、-22.92%、-3.42% 及 57.85%。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，92 年 10 月至 93 年 1 月之日平均交易量依序為 892、640、642 及 1,108 百萬美元，分別較前月變化-6.69%、-28.25%、0.31% 及 72.58%(參考圖 2 之國內銀行間即期新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖，以及表 1 之台北外匯市場全體之各類商品交易額)。

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量在本年第 4 季為 369.83 億美元，較去年同期增加 81.16%，較上季增加 17.53%(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，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，銀行為因應與之承做之換匯避險交易，相對亦增加承作銀行間之換匯交易所致。

11 月份及 12 月份換匯交易量為 108.89 億及 74.47 億美元，分別較上月減少 41.6% 及 31.61%。主要係因新台幣市場資金趨緊，銀行承作換匯交易意願減低，致換匯市場交易量減少。

93 年 1 月份換匯交易量為 129.60 億美元，較 92 年 12 月份增加 74.03%，主要係因本月份外資大量匯入，銀行積極承作換匯交

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

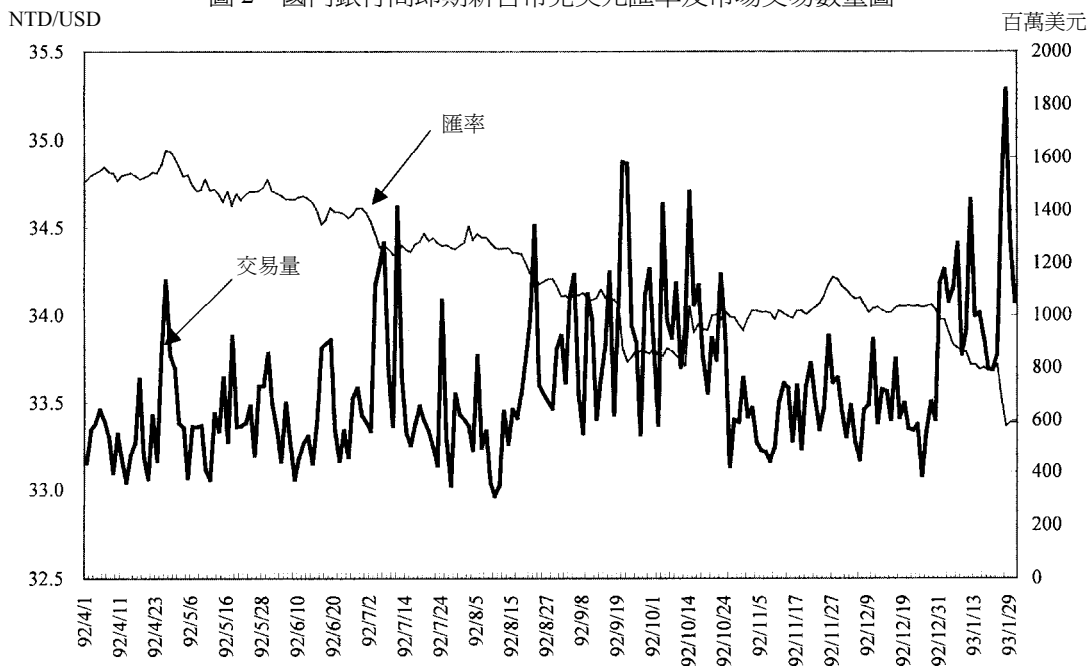


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)<sup>1</sup>

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	1,058,849	361,491	156,324	67,824	33,907	13,932	213,198	1,837,697	88,352	7,297
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
11月	79,946	35,103	14,499	6,670	1,546	1,292	13,908	146,294	5,600	7,315
12月	92,341	33,622	16,096	6,458	1,433	894	18,099	162,485	7,120	7,065
93年1月	94,121	34,285	20,041	8,825	1,501	490	39,153	180,718	8,873	11,152

註：1.自87年1月起各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生性金融商品交易均列於此表。

2.即期交易包括國內銀行間、國內銀行與外幣銀行間以及銀行與顧客間即期交易。

3.換匯交易包括國內銀行間、國內銀行與外幣銀行間及銀行與顧客間換匯交易。

4.台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。

5.86年為期貨交易，87年以後為換匯換利交易。

6.交易淨額係指交易總額剔除「銀行間交易」重複計算部份，由DBU及OBU交易構成。

易之意願增高所致。

92年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%。

11月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔65.9%，銀行與顧客交易佔34.1%，其中新台幣對美元交易佔全體之47.1%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔19.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之54.6%，換匯交易佔24%，選擇權交易佔9.5%，遠期



圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場月交易量趨勢圖



交易佔 9.9%，保證金及換匯換利交易佔 2.0%。

12 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 62.5%，銀行與顧客交易佔 37.5%。依幣別分，新台幣對美元交易佔 45.1%，而第三種貨幣交易中之美元對歐元交易佔 19.9%，對日圓交易佔 18.9%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 56.8%，換匯交易佔 20.7%，選擇權交易佔 11.1%，遠期交易佔 9.9%，保證金及換匯換利交易佔 1.5%。

93 年 1 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 67.6%，銀行與顧客交易佔 32.4%，其中新台幣對美元交易佔全體之 44.7%，而第三種貨幣交易之美元對歐元交易佔 17.4%，

對日圓交易佔 22.5%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 49.6%，換匯交易佔 18.1%，選擇權交易佔 20.6%，遠期交易佔 10.6%，保證金及換匯換利交易佔 1.1%。

#### （四）衍生性商品

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

以交易量而言，大多數衍生性商品屬匯率契約。92 年第 4 季底衍生性商品交易，以

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
92年	41,855	20,120	10,069	12,036	176	3,324	663	88,063
91年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	1,169	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
11月	4,113	1,612	524	809	0	504	47	7,609
12月	4,205	670	419	826	44	0	44	6,208
93年1月	4,480	415	3,986	724	0	820	16	10,441

與匯率及黃金有關契約佔 52.50%為最多。本  
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達 13 兆 5,621 億  
元，較上季底餘額增加 8.12%。

92 年 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。11 月份衍生性金融商品交  
易較上月減少 28.67%，主要係因換匯及匯率  
選擇權契約減少所致。12 月份衍生性金融商  
品交易較上月增加 1.17%，主要係因匯率選  
擇權交易增加所致。

就匯率衍生性商品而言，92 年第 4 季  
間，換匯、遠匯、匯率選擇權及保證金交易

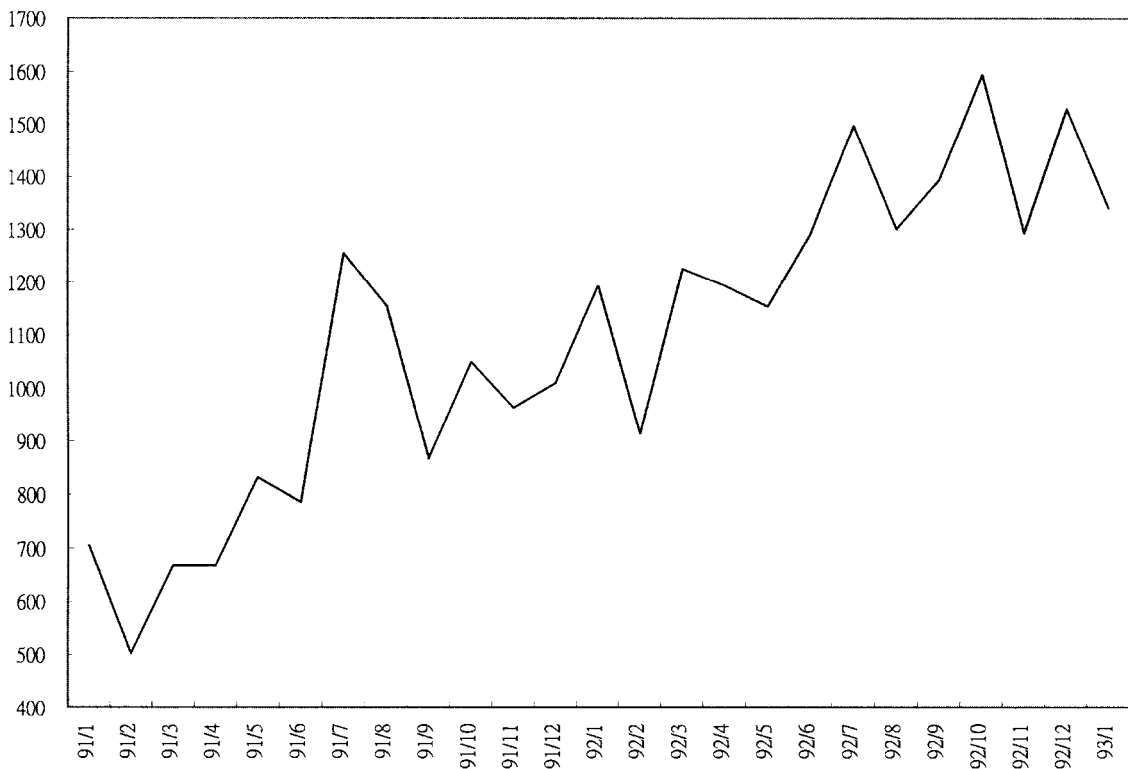
量分別佔主要匯率衍生性商品交易量之  
50.87%、21.87%、23.80%及 2.02%。

92 年第 4 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 56.42%、18.16%及  
9.1%。(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 92 年  
第 4 季為 4,416 億美元，較去年同期增加  
46.03%，較上季增加 5.32%(參考圖 4 之外幣

圖 4、外幣拆款市場月交易量圖



拆款市場月交易量圖)。如依月份分析，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。11月份外幣拆款交易量為1,294億美元，較10月份減少18.77%，主要係因美元利率已處歷史低檔，明年利率即將回升，而增加長天期資金拆款交易，致隔夜資金拆借減少，週轉率下降。12月份台幣拆款月交易量為1,529億美元，較上月增加18.16%，主要係因屆年終，銀行跨年的短天期週轉資金需求較殷，加上本行積極參與市場，致外幣拆款市場交易量增加。93年1月份外幣拆款交易量為1,341億美元，較92年12月份減少12.30%，主要係因市場預期新台幣升值，外匯存款解約大幅增加，匯銀可運用外幣資金相對大幅減少，致以拆款方式支應外幣資金需求。

#### (六) 國際金融業務分行(OBU)業務

OBU 於92年第3季交易淨額為206.55

億美元，約佔外匯市場總交易量4.0%，較去年同季增加22.98%。

全體 OBU 在92年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 約佔67%。11月底資產總額為622億600萬美元，較91年同期增加25.51%，其中本國銀行 OBU 約佔67%。12月底資產總額為645億4,800萬美元，較去年同期增加28.28%，其中本國銀行 OBU 約佔68%。全體 OBU 在93年1月底資產總額為653億6,900萬美元，較去年同期增加28.80%，其中本國銀行 OBU 約佔66%。

截至93年1月底，已開業營運之 OBU 共有70家，其中本國銀行41家，外商銀行29家。

就全體 OBU 資金狀況分析，92第4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68%，且來源以亞洲市場為首佔69%。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之58%為最多，而放款佔25%，投資債票券佔12%，且地區以亞洲為主佔67%，其次為美洲佔19%。