

金融市場

壹、貨幣市場

本(96)年第3季對外貿易穩定擴張，民間消費回溫，雖國內資金持續外流，市場資金仍屬寬鬆，存款貨幣機構及台灣郵政公司儲匯處日平均淨超額準備平均為204億元，10月降為75億元後，11月回升至104億元。金融業隔夜拆款平均利率在6月因外匯市場外幣需求增加，央行擴大賣匯之下升至2.50%，在央行升息及調升外幣存款準備率後，新台幣資金外流趨緩，7、8月回降至2.01%，之後緩步回升至11月為2.04%。

以下分別就本年7月至11月之資金情勢、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月受到外幣需求增加及個別銀行流動性因素影響，市場資金趨於緊俏，致使日平均淨超額準備自6月之201億元略降至190億元；8月因美國次級房貸問題發酵，海外投資需求降溫，以及銀行資金貸放趨於保守，致使日平均淨超額準備增為229億元；9月後問題銀行擠兌風波漸息，銀行資金調度恢復穩定，超額準備需求漸減，至10月降為75億元；11月雖有財政部發行公債及央行陸續發行定存單等緊縮因素，惟因財政部償還銀行借款、公債還本付息及發放各項補助款或分配款等寬鬆因素，

致日平均淨超額準備增至104億元。

二、利率走勢

本行於本年9月再度升息半碼，為93年第4季以來第十三度調升利率，共計升息1.875個百分點，調整後之重貼現率及擔保放款融通利率分別為3.25%及3.625%。

受到外幣資金需求增加，央行擴大賣匯影響，5月下旬以來，銀行體系新台幣資金略趨緊俏，6月之金融業隔夜拆款平均利率升至2.496%；在央行升息及調升外幣存款準備率之後，資金外流情況減緩，7、8月金融業隔夜拆款平均利率回跌至2.006%左右；9月後在央行繼續升息帶動下，隔夜拆款平均利率緩步走升，至11月躍升為2.038%。票券市場利率同步下跌後回穩，1-30天期商業本票次級市場利率由6月之2.33%回降至8月之1.93%後，再緩步上升至11月為1.98%，商業本票發行利率亦呈相同走勢。

三、票券流通餘額

本年11月底票券流通餘額合計為9,288億元，較6月底減少880億元，其中，可轉讓定存單大幅減少1,101億元，國庫券減少600億元，商業本票增加816億元，銀行承兌匯票則增加7億元。

圖 1-1 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備金

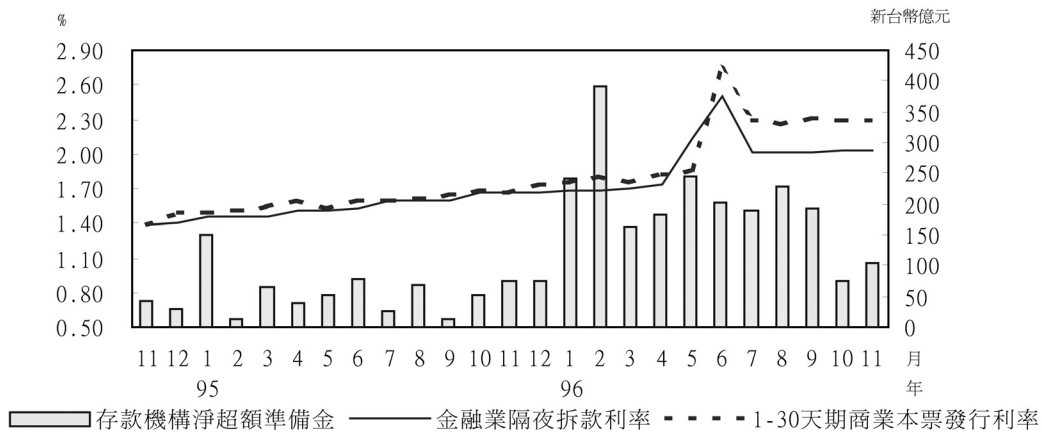


表 1-1 貨幣市場利率

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
94/ 11	1.387	1.39	1.53	1.68	1.35	1.39	1.46	1.39	1.45	1.52
12	1.406	1.50	1.60	1.63	1.38	1.40	1.51	1.40	1.50	1.60
95/ 1	1.446	1.49	1.64	1.70	1.41	1.43	1.47	1.45	1.52	1.60
2	1.449	1.51	1.68	1.79	1.41	1.44	1.49	1.45	1.52	1.60
3	1.450	1.54	1.72	1.84	1.45	1.44	1.59	1.45	1.55	1.64
4	1.516	1.60	1.67	1.87	1.52	1.48	1.63	1.52	1.59	1.67
5	1.517	1.52	1.67	1.84	1.48	1.50	1.68	1.52	1.59	1.67
6	1.533	1.60	1.65	1.79	1.50	1.53	1.64	1.54	1.65	1.74
7	1.586	1.60	1.72	1.82	1.54	1.55	1.68	1.59	1.66	1.74
8	1.587	1.61	1.70	1.87	1.58	1.56	1.63	1.59	1.66	1.74
9	1.595	1.65	1.76	1.94	1.58	1.58	1.68	1.60	1.68	1.74
10	1.658	1.68	1.73	1.94	1.61	1.62	1.69	1.66	1.73	1.81
11	1.663	1.67	1.79	1.94	1.63	1.65	1.74	1.66	1.73	1.81
12	1.661	1.74	1.78	1.89	1.64	1.66	1.79	1.66	1.74	1.83
96/ 1	1.689	1.75	1.81	1.92	1.67	1.67	1.79	1.69	1.76	1.84
2	1.691	1.80	1.88	1.90	1.66	1.66	1.73	1.69	1.76	1.84
3	1.703	1.76	1.83	1.92	1.68	1.69	1.74	1.69	1.76	1.84
4	1.725	1.82	1.86	1.90	1.71	1.72	1.72	1.72	1.79	1.87
5	2.132	1.86	1.86	1.92	1.82	1.82	1.80	1.72	1.79	1.87
6	2.496	2.73	2.65	2.26	2.33	2.25	2.31	1.86	1.99	2.07
7	2.006	2.29	2.36	2.31	1.98	1.97	2.09	1.94	1.99	2.07
8	2.007	2.26	2.40	2.36	1.93	1.99	2.17	1.94	1.99	2.07
9	2.019	2.31	2.41	2.25	1.94	1.99	2.01	1.96	2.05	2.14
10	2.038	2.30	2.40	2.25	1.99	2.02	2.04	1.99	2.06	2.15
11	2.038	2.30	2.36	2.38	1.98	2.04	2.08	1.99	2.06	2.15

表 1-2 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
94/11	5,485	5,883	11,139	250	500	250	4,351	4,443	7,220	30	28	71	855	912	3,598
12	6,508	5,967	11,681	200	0	450	5,201	4,952	7,470	33	27	77	1,074	987	3,685
95/ 1	6,391	5,501	12,571	0	0	450	5,007	4,616	7,861	26	27	75	1,359	858	4,185
2	5,403	5,132	12,841	0	0	450	4,547	4,562	7,846	27	27	74	829	543	4,471
3	6,497	6,990	12,349	0	200	250	5,716	5,763	7,799	33	33	74	749	994	4,225
4	6,297	5,994	12,652	200	0	450	4,986	4,789	7,996	24	22	76	1,088	1,182	4,131
5	6,217	6,203	12,666	0	0	450	5,304	5,385	7,915	36	35	77	876	783	4,224
6	5,875	6,315	12,226	0	0	450	4,860	5,462	7,313	31	33	75	984	821	4,387
7	5,781	5,986	12,021	0	0	450	4,724	4,724	7,313	28	32	71	1,030	1,230	4,187
8	5,509	6,051	11,479	0	0	450	4,654	4,808	7,159	33	31	73	822	1,213	3,796
9	5,181	5,356	11,304	0	0	450	4,719	4,865	7,014	29	24	78	434	468	3,762
10	5,433	5,703	11,034	0	200	250	4,613	4,432	7,195	31	34	76	788	1,037	3,514
11	5,527	5,886	10,676	0	250	0	4,678	4,651	7,222	32	31	77	817	954	3,377
12	5,928	5,680	10,924	250	0	250	4,990	5,036	7,176	32	28	81	656	616	3,417
96/ 1	5,433	5,668	10,689	0	0	250	4,738	4,810	7,104	29	37	72	667	821	3,263
2	3,939	3,371	11,257	600	0	850	2,915	3,004	7,015	21	25	68	404	343	3,324
3	5,755	5,934	11,078	0	0	850	5,131	5,191	6,955	31	30	69	593	714	3,203
4	4,937	5,060	10,955	0	0	850	4,242	4,318	6,879	30	34	66	665	708	3,161
5	4,641	5,069	10,527	0	0	850	3,952	4,401	6,430	35	27	74	653	641	3,173
6	5,127	5,486	10,168	0	250	600	4,268	4,470	6,227	28	24	78	831	743	3,262
7	5,948	5,720	10,396	0	0	600	5,193	4,633	6,787	35	36	77	720	1,050	2,932
8	5,852	6,257	9,991	0	0	600	5,027	5,204	6,610	37	31	84	787	1,022	2,698
9	5,461	5,723	9,730	0	300	300	4,788	4,598	6,799	31	26	88	643	798	2,542
10	6,283	6,149	9,863	0	0	300	5,566	5,102	7,262	36	41	83	681	1,006	2,217
11	5,783	6,358	9,288	0	300	0	5,177	5,396	7,043	36	35	85	570	627	2,161

貳、債券市場

本年第 3 季債券發行市場，政府公債方面，由於政府稅收充裕而緊縮發債額度，中央政府公債僅發行 699 億元，累計至本年 11 月，中央及地方政府公債發行總金額為 3,772 億元，較上年同期減少 428 億元或 10.19%，主要因本年來證券交易稅及所得稅大幅超徵所致；公司債方面，受 7 月份股市熱絡影響，部分證券商為支應融資餘額大增與自營及經紀業務的資金需求，本季發行情況較上季明顯回溫；金融債券方面，因部分銀行為提高資本適足率及闢開年底金融次債發行熱潮，本季發行規模較上季明顯增加；資產證券化

方面，本季以每季及每月循環發行的商業本票及債券債權證券受益證券為主，合計占發行總額的 94.49%；國際債券發行方面，本年發債目標為 260 億元，目前僅發行 167 億元，主要受近來資金外流等因素影響。債券流通市場部分，本季以來，受台股上下震盪及美國次級房貸風暴波及，部分台股資金流入債市避險，各期公債殖利率呈先升後走低格局。以下就債券發行市場與流通市場分別加以說明。

一、發行市場

(一) 中央政府公債

(1)9月19日財政部委託本行標售 96-6 期 10 年期公債 400 億元，由於主流債券市場需求強勁，激勵多方進場競標新增籌碼，投標倍數為 1.80 倍，最高得標利率為 2.42%，較 6 月中旬發行的同天期公債利率 2.58%略低 0.16 個百分點。若依得標行業別觀察，以證券業得標比率 53.92%為最高(部分是台灣郵政及壽險公司委託券商下標)，其次為銀行業 34.37%，其餘 11.71%為票券業標得。

(2)10月4日財政部委託本行標售 96-5 期 5 年期增額可分割公債 300 億元，為免本行 9 月底升息，衝擊本次公債發行而使利息支出大幅增加，國庫積極鼓勵銀行及郵匯局參與標購，得標利率為 2.603%，低於市場原本預期 2.64%的利率水準，以致公債殖利率短暫趨於下跌。就得標行業觀察，以銀行業得標比重占 47.67%最高，其次為證券業及票券業，所占比重分別為 29.50%及 22.50%，保險業僅占 0.33%。

(3)10月16日財政部委託本行首次標售 96-1 期乙種 5 年期公債 300 億元，發債主要目的為配合行政院國科會所屬科學工業園區管理局作業基金之資金需求。本次發行之非營業循環基金乙類公債，由於受近期通膨疑慮升高，公債殖利率彈升幅度擴大影響，加上本期公債非屬熱門交易券，為顧及投標利率走揚而墊高發行成本，最後祇標售 282.5 億元，利率落於 2.740%。若就得標行業別觀察，以銀行業得標比重 60.89%最高，主要買

盤落於幾家大型行庫，其次為證券業的 21.06%，票券業則為 18.05%。

(4)11月13日財政部委託本行標售 96-7 期 20 年期公債 300 億元，由於國際美元走弱，帶動壽險業海外資金回流搶標長天期公債，使得國庫順利以 3.003%的利率標售出 300 億元公債，較 8 月底同年期公債得標利率彈高 0.356 個百分點，顯示市場預期物價高漲，利率長期有走高空間。若就得標行業別觀察，以證券業得標比重 68.50%最高，其次是銀行業的 28.50%，票券業為 3%；本次開標結果，保險業得標比率雖掛零，主要係國泰、新光及南山等大型壽險公司委託券商投標，以免投資意向曝光影響利率走向，而不利壽險業長期投資操作。

截至本年第 3 季底，中央政府公債發行餘額為 3 兆 3,280 億元，11 月底再增至 3 兆 3,851 億元，較 6 月底增加 668 億元。

(二) 公司債

本季以來，一些以短支長比重較高的企業發行公司債意願大增，趁公債殖利率下滑時，積極完成訂價籌資以鎖住長天期的資金成本，此外，由於 7 月份股市熱絡，部分證券商為支應融資餘額大增、自營及經紀業務的資金需求而規劃發債籌資，成為本季主要發債族群之一，公司債發行情況較上季明顯回溫，發債規模較大者以台電、富邦金控、兆豐證券、遠東紡織及中信證券等大型企業為主。

本季公司債發行總額為 401 億元，較上季增加 68 億元，其中，無擔保公司債發行 394 億元（無擔保可轉換公司債及無擔保不可轉換公司債分別為 162 億元及 232 億元），占 98.25%，有擔保公司債僅發行 7 億元，占 1.75%。發行利率方面，以 5 年期公司債為例，本季加權平均利率為 2.147%，若以中華信評公司信評等級 TWAAA 及 TWAA 區分，

其發行利率則分別為 2.100% 及 2.150%。再以該利率水準與本季五大銀行新承做資本支出放款加權平均利率 3.113% 比較，本季企業發債籌資成本平均低於銀行融資利率 0.966 個百分點。另就發行業別觀察，主要以發電、金控公司、證券、紡織及電子科技等業別為主。至於 10 月及 11 月公司債發行，分別為 52 億元及 217 億元，發行行業以發電、航運

表 2-1 國內債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化 受益證券		外國債券	
	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
93	10,193	49,663	4,650	27,292	420	1,234	2,314	12,156	2,183	7,091	521	625	105	1,265
94	9,868	54,636	4,450	30,131	240	1,292	2,039	11,919	1,312	8,112	1,827	2,142	0	1,040
95	12,201	58,876	4,400	32,393	280	1,454	2,301	11,514	1,725	9,259	3,378	3,424	117	832
95/ 4	1,042	55,590	400	30,583	0	1,391	67	11,546	226	8,450	349	2,699	0	921
5	1,024	55,914	350	30,933	0	1,391	130	11,414	165	8,577	379	2,688	0	911
6	1,041	56,488	400	31,332	100	1,491	141	11,197	166	8,730	234	2,831	0	907
7	621	56,718	350	31,681	0	1,491	151	11,039	32	8,760	88	2,890	0	857
8	1,072	57,112	300	31,981	0	1,471	230	11,134	60	8,714	482	3,000	0	812
9	861	57,291	450	32,135	0	1,471	133	11,059	31	8,624	247	3,195	0	807
10	1,097	57,738	300	32,138	0	1,471	256	11,156	141	8,748	365	3,460	35	765
11	1,785	58,616	350	32,486	0	1,471	584	11,464	242	8,925	527	3,433	82	837
12	1,701	58,876	400	32,393	80	1,454	481	11,514	505	9,259	235	3,424	0	832
96/ 1	1,091	58,743	400	31,990	0	1,454	54	11,350	0	9,238	637	3,879	0	832
2	1,085	58,693	300	31,789	0	1,453	84	11,364	72	9,301	629	3,964	0	822
3	945	59,104	400	32,188	0	1,433	67	11,343	242	9,420	236	3,924	0	796
4	791	59,277	300	32,488	0	1,433	103	11,234	39	9,348	264	3,913	85	861
5	1,285	59,349	300	32,787	90	1,435	92	11,135	15	9,042	788	4,099	0	851
6	1,391	60,187	400	33,183	0	1,434	138	11,131	157	9,275	696	4,317	0	847
7	869	59,771	200	33,082	0	1,334	242	11,092	0	9,015	427	4,406	0	842
8	868	59,694	99	33,181	0	1,259	51	11,021	50	8,971	668	4,430	0	832
9	1,305	59,917	400	33,280	0	1,181	108	11,022	331	9,197	466	4,409	0	828
10	957	59,748	583	33,551	0	1,180	52	10,966	0	8,846	322	4,392	0	813
11	1,225	60,151	300	33,851	0	1,179	217	11,078	121	8,888	587	4,352	0	803

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國台灣地區金融統計月報」。
- (2) 行政院金管會證券暨期貨局「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」。

及電子等業別為主。截至本年第 3 季底，公司債發行餘額為 1 兆 1,022 億元，11 月底雖增至 1 兆 1,078 億元，但較 6 月底減少 53 億元。

(三) 金融債券

本季前兩月，因銀行資金轉趨寬鬆，加上信評 TWA-等級以下的銀行發行次順位債困難度逐漸升高，以致發債顯得冷清。惟 9 月以來，為因應第三季底申報 BIS 的需要，部分優質行庫除發行一般次順位債外，亦發行無到期日累積次順位債，以增加發行規模，希望能一次大量募集，以免年底前因另一波金融次債發行熱潮而墊高發行成本，影響所及，明顯壓縮信評較弱銀行的發債空間。

本季金融債券發行總金額為 381 億元，較上一季增加 170 億元，且悉數為次順位金融債。就發行內容觀察，主要分為無到期日累積次順位金融債及 7 年期次順位金融債兩大類，發債主要目的皆為藉由增加第二類資本以提高資本適足率。無到期日累積次順位金融債方面，由合庫及華銀等 2 家銀行發行，發行金額分別為 58 億元及 50 億元，發行利率分別為 2.970% 及 3.02%；7 年期次順位金融債方面，發行金額較大者包括台銀、兆豐銀及彰化銀等 3 家銀行各發行 50 億元，其次為上海商銀發行 33 億元，華銀發行 22 億元及遠東商銀發行 20 億元，20 億元以下者尚包括土銀、合庫及華泰商銀等 3 家銀行，7 年期次順位金融債發行利率方面，加權平均利率

為 2.731%，較同期公債殖利率約高 15 個基本點。至 10 月，並無任何一家銀行發行金融債券；11 月，金融次順位債僅發行 120 億元，主要係安泰銀行發行的可轉換金融次順位債 110 億元。截至本年第 3 季底，金融債券發行餘額為 9,197 億元，至 11 月底明顯減至 8,888 億元，致較 6 月底大減 387 億元。

(四) 資產證券化受益證券

本季國內資產證券化總發行額為 1,561 億元，較上一季減少 187 億元或 10.70%，其中金融資產證券化證券共發行 1,553 億元，不動產證券化證券共發行 8 億元。在金融資產證券化方面，主要以結構式債券證券化商品為主，其中以台新銀行、奇美電子、大眾銀行、第一銀行、台灣人壽及法商東方匯理銀行等機構發行為最大宗，因採每季及每月循環發行，金額高達 1,374 億元，占 88.47%，其次是日盛銀行發行的債券資產受益證券為 101 億元，占 6.51%，其餘為中租迪和與台北市政府發行的租賃債權受益證券 78 億元，占 5.02%。不動產證券化方面，主要是國內 8 檔不動產投資信託基金資產淨值共增加 8 億元。邁入第四季，資產證券化市場仍相當熱絡，10 月及 11 月分別發行 322 億元及 587 億元，主要仍為每季及每月循環發行的商業本票債權證券受益憑證，以及債券資產受益證券，至於不動產投資信託基金淨值，10 月約增加 20 億元，主要係投資的不動產辦理重估增值

圖 2-1 各期別公債殖利率走勢圖

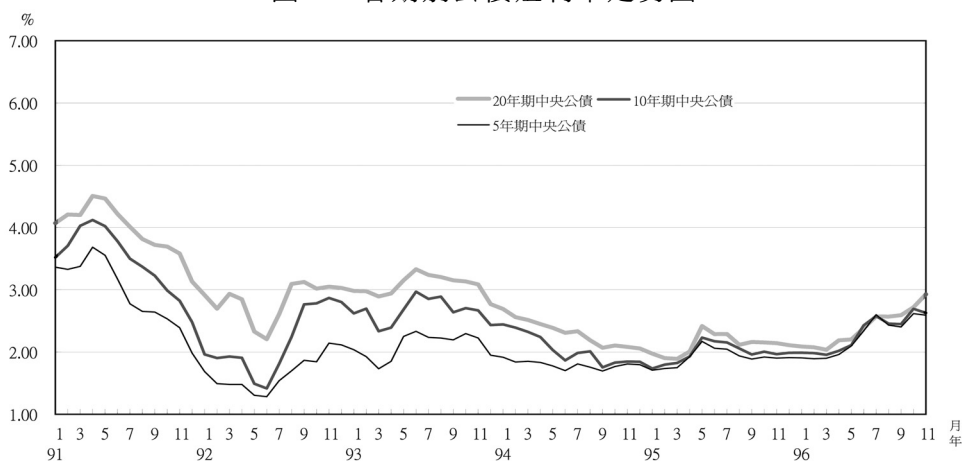


表 2-2 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
93	2,059,252	1,234,456	59.9	824,796	40.1
94	3,194,767	2,221,746	71.4	973,021	28.6
95	2,756,685	1,699,919	66.2	1,056,766	33.8
95/ 4	225,643	136,287	60.4	89,356	39.6
5	180,982	87,534	48.4	93,448	51.6
6	212,606	119,610	56.3	92,996	43.7
7	223,850	135,205	60.4	88,645	39.6
8	246,188	155,357	63.1	90,831	36.9
9	222,280	142,239	64.0	80,041	36.0
10	203,604	123,679	60.7	79,925	39.3
11	227,064	141,314	62.2	85,750	37.8
12	191,371	102,557	53.6	88,814	46.4
96/ 1	241,873	144,733	59.8	97,140	40.2
2	99,610	48,390	48.6	51,220	51.4
3	243,553	152,300	62.5	91,253	37.5
4	183,680	94,073	51.2	89,607	48.8
5	204,293	106,632	52.2	97,661	47.8
6	149,322	56,652	37.9	92,670	62.1
7	156,740	63,135	40.3	93,605	59.7
8	152,629	64,736	42.4	87,893	57.6
9	119,005	49,359	41.5	69,646	58.5
10	135,518	59,142	43.6	76,376	56.4
11	123,582	48,693	39.4	74,889	60.6

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

表 2-3 國內債券市場各類債券交易統計表

單位:新台幣億元

年/月	合計	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	資產證券化 受益證券	外國債券
					普通	可轉換			
93	2,059,252	46	2,059,206	2,020,152	23,285	4,411	4,572	425	6,361
94	3,194,767	4	3,194,763	3,140,994	31,987	3,647	14,133	802	3,200
95	2,756,685	0.98	2,756,685	2,734,962	9,609	4,502	5,188	1,339	1,085
95/ 4	225,643	0.08	225,643	223,483	857	482	542	200	79
5	180,982	0.00	180,982	178,815	857	563	659	15	73
6	212,606	0.28	212,606	210,311	890	344	797	222	42
7	223,850	0.32	223,850	222,803	499	216	247	9	76
8	246,188	0.01	246,188	244,842	575	259	268	58	186
9	222,280	0.01	222,280	220,411	843	287	361	222	156
10	203,604	0.00	203,604	202,352	612	343	289	2	6
11	227,064	0.00	227,064	225,581	586	602	221	9	65
12	191,371	0.00	191,371	188,106	1,305	638	854	309	159
96/ 1	241,873	0.00	241,873	240,420	505	585	170	135	58
2	99,610	0.00	99,610	98,547	458	260	130	148	67
3	243,553	0.00	243,553	242,233	326	436	257	229	72
4	183,680	0.00	183,680	182,645	274	409	238	26	88
5	204,293	0.00	204,293	203,094	426	414	181	117	61
6	149,322	0.00	149,322	147,899	354	567	142	271	89
7	156,740	0.00	156,740	155,150	476	764	114	146	90
8	152,629	0.00	152,629	151,437	270	546	152	136	88
9	119,005	0.00	119,005	118,046	211	423	60	209	56
10	135,518	0.00	135,518	134,381	302	677	57	9	92
11	123,582	0.00	123,582	122,648	255	565	80	2	32

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

所致。截至本年第 3 季底，資產證券化受益證券發行餘額為 4,409 億元，至 11 月底雖減為 4,352 億元，但較 6 月底略增 35 億元。

二、流通市場

(一) 店頭市場

本年 7 月，由於股市交投活絡，資金轉向股市，10 年期公債殖利率自 5 月走高以來續創新高為 2.5760%；8 月，因受美國次級房貸風暴衝擊，引發全球股災，台股重挫近 600 點，部分台股資金流入債市避險，為近 5 個

月來的台債空頭走勢帶來轉機，10 年期公債殖利率回降為 2.4553%；至 9 月，在債券籌碼優勢效應帶動下，多方持券信心大增，趁台股大幅回檔之際，債市買氣明顯回升，加上券商積極回補空單，並建立短多部位，10 年期公債殖利率再降為 2.4480%。10 月，受本行升息、美債殖利率走高、國內物價攀升及股市上揚等因素影響，10 年公債殖利率轉呈上升為 2.6939%；及至 11 月，受股市向下盤整影響，10 年期公債殖利率再趨下降為

2.6284%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為 42 兆 8,374 億元，較上季減少 10 兆 8,921 億元或 20.27%，其中買賣斷交易減少 8 兆 127 億元或 31.13%(占成交總額比重，由 47.90%降為 41.37%，減幅達 6.53 個百分點)，附條件交易亦減少 2 兆 8,794 億元或 10.29%(占成交總額比重，由 52.10%升為 58.63%)。本季買賣斷交易明顯減少，主要因國內股市交投活絡，股價攀升，以致債市交易呈現價跌量縮情況，加上政府因稅收充裕而大減發債額度，以及受制於籌碼過度集中的環境，造成市場許多期別的債券無法成交所致。若就各類債券交易來看，九成八以上

仍為政府公債交易，本季交易金額達 42 兆 4,633 億元，較上季減少 20.43%，其次是公司債，交易金額為 2,690 億元，較上季增加 10.07%，第三為金融債券，交易金額為 326 億元，較上季大減 41.89%，第四為資產證券化受益證券成交金額為 491 億元，則較上季增加 18.60%。至於外國債券，交易金額為 234 億元，較上季略減 1.68%。及至第四季，由於油價居高使通膨壓力持續，債市氣氛偏空，10 月及 11 月成交金額分別為 13 兆 5,518 億元及 12 兆 3,582 億元。

(二) 集中市場

本季集中市場可轉換公司債交易依舊掛零，上年同期成交金額為 34 百萬元。

參、股票市場

96 年 7 月至 11 月期間，受到美國次級房貸風暴的衝擊，全球股市於 8 月及 11 月兩度出現重挫局面，外資大幅拋售台股，導致台股跟著巨幅波動，加權指數於 7 月 24 日漲至 9,744 點後，於 8 月 17 日跌至 8,090 點之低點。之後在美國 Fed 意外地調降重貼現率兩碼，激勵全球股市強勁反彈，台股順勢回升，於 10 月 29 日再度攻抵 9,810 點之高點。隨後在美國次級房貸問題再度發威，全球股市應聲全面大跌，外資又大幅地賣超台股，致使台股一路急跌，96 年 11 月底指數為 8,586.4 點，較 96 年 6 月底的 8,883.2 點下跌 3.34%。

一、大盤股價指數變動

96 年 7 月份股市先盛後衰，7 月底加權指數較上月底上漲 4.55%。7 月 1 日至 24 日期間，股市持續向上攻堅，指數於 7 月 24 日漲至 9,744.1 點，逼近萬點大關。此期間主要利多因素包括：1.投信公司募集國內基金，獲得投資人熱烈回應，國內股票型基金規模大幅擴增，促使投信公司持續加碼台股；2.國際股市表現強勁，美國道瓊指數於 7 月中旬續創歷史新高，激勵外資持續加碼台股；3.在外資及投信公司積極加碼的激勵下，國內散戶踴躍進場，融資餘額不斷升高。7 月 25 日至 31 日期間，股市出現急跌走勢，此期間主要

利空因素包括：1.受到美國次級房貸風暴的衝擊，在美國股市重挫的帶頭下，全球股市全面大跌；2.外資大舉拋售台股，短短 5 個交易日賣超金額高達 1,064 億元。

8 月份股市呈現大幅震盪走勢，8 月底加權指數較上月底下跌 3.29%。8 月 1 日至 17 日期間，股市震盪後急跌，指數於 8 月 17 日跌至 8,090 點，較 7 月 24 日的 9,744 點約大跌 1,654 點。此期間主要利空因素包括：1.外資持續大幅地拋售台股，8 月 1 日至 17 日期間外資累計賣超達 1,861 億元；2.8 月中旬市場傳出美國又有基金暫停投資人贖回，引發國際股市再度重挫；3.受到美國次級房貸風暴的拖累，金融股出現大跌局面。8 月 18 日至 31 日期間，股市跌深後強勁反彈，此期間主要利多因素包括：1.美國 Fed 意外地調降重貼現率兩碼，由 6.25% 降至 5.75%，激勵全球股市強勁反彈；2.在美股強勁回升的激勵下，外資逐漸恢復買超，帶動國內法人跟進。

9 月份股市先盤整後上揚，9 月底加權指數較上月底上漲 5.5%。9 月 1 日至 17 日期間，股市呈現狹幅盤整局面，指數於 8,900 點~9,100 點起伏。此期間主要利多因素包括：1.本土資金回籠，投信法人持續買超台股；2.9 月 11~14 日美國股市及亞洲股市強勁反彈，對台股提供支撐。此期間主要利空因素包括：1.半年報公布後，部分個股本益比偏高，股價向下修正；2.美國股市走勢疲軟不振，引發外資大幅賣超台股；3.受到美國次級

房貸風暴的衝擊，市場對美國景氣下滑的疑慮浮現。9 月 17 日至 29 日期間，股市呈現上揚，此期間主要利多因素包括：1.9 月 18 日美國 Fed 調降聯邦資金利率兩碼，超出市場預期，激勵美股及亞股強勁上揚；2.外資轉賣為買，大幅加碼台股；3.國內法人進行季底作帳，積極進場買進；4.美國布希總統公開宣示將對次級房貸借款者進行紓困，使得次級房貸問題的衝擊可望減輕。

10 月份股市維持高檔震盪整理格局，指數於 9,400 點~9,800 點間波動，並於 10 月 29 日漲至 9,810 點之新高，10 月底加權指數較上月底上漲 2.48%。此期間主要利多因素包括：1.10 月上旬美股及亞股續呈強勢，有效激勵外資持續加碼台股；2.10 月下旬美股及亞股再度走強，促使外資不斷買超台股。此期間主要利空因素包括：1.10 月 12 日亞股全面重挫，引發外資大舉拋售台股；2.受到美股 10 月 19 日重挫之衝擊，10 月 22 日亞股再度全面重挫，進而促使外資又大幅賣超台股；3.油價漲破每桶 90 美元大關，市場對通膨疑慮再起。

11 月份股市大幅下挫，11 月底加權指數較上月底下跌 11.58%。此期間主要利空因素包括：1.由於美國次級房貸風暴嚴重衝擊金融市場，市場對美國經濟景氣惡化之疑慮明顯升高，致使美股及亞股全面重挫；2.受到美國次級房貸風暴擴散的影響，投資人大幅贖回基金，致使外資為應付投資人贖回基金之壓

力，因而不斷大量拋股求現，11 月份累計賣超台股達 1,494 億元；3. 國際油價飆漲，每桶高達 96 美元，再創歷史新高，引發市場對通膨升溫之疑慮，打擊投資人持股信心。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動分析，96 年 7 月份由於國際股市表現強勁，投信公司持續加碼台股，以及散戶踴躍進場買進，融資餘額不斷升高，以致除了觀光股下挫之外，其餘類股均呈上漲局面，其中漲幅較大者包括食品股（12.37%）、紡織纖維股（11.24%）、建材營造股（11.66%）、化學生技醫療股（12.48%）、橡膠股（21.46%）、航運股（11.21%）及貿易百貨股（11.47%）。電子

股上漲 2.76%，金融保險股上漲 6.02%。

96 年 8 月份在美國次級房貸風暴衝擊下，全球主要股市多數均呈重挫，加以外資大量拋售台股，致使大多數類股均告下跌，僅少數與中國內需相關的類股，諸如食品、水泥、塑膠及橡膠等類股，在中國股市持續創下新高的支撐下仍續呈上漲局面，其漲幅分別為 4.37%、8.56%、5.25% 及 4.5%。至於金融保險股及建材營造股因受到美國次級房貸風暴的衝擊較大，以致出現較大幅度的下挫，其跌幅分別為 -9.67% 及 -10.34%。電子股因第 3 季為其傳統的旺季，營收獲利表現良好，以致跌幅相對較小（-3.38%）。

9 月份由於美國 Fed 降息之激勵，全球股

圖 3-1 集中市場價量變動趨勢

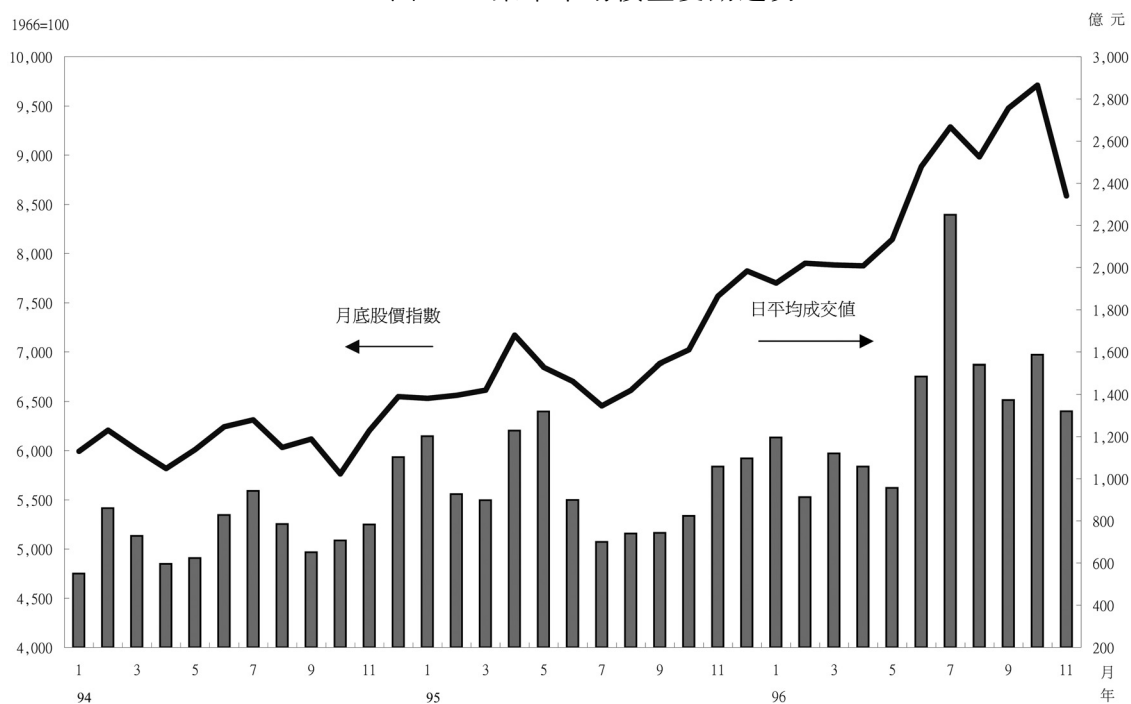


表 3-1 集中市場各類股股價之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融保險	食品	紡織纖維	造紙	建材營造	水泥	塑膠	電機機械
96年6月底	8,883.2	381.3	1,047.4	524.5	392.2	191.8	296.6	124.5	219.1	99.1
96年7月底	9,287.3	391.9	1,110.5	589.4	436.3	208.2	331.2	128.9	220.4	105.9
96年8月底	8,982.2	378.6	1,003.1	615.2	431.4	182.9	296.9	140.0	232.0	104.3
96年9月底	9,476.5	395.4	1,036.6	773.2	464.1	202.0	290.5	169.9	248.0	106.8
96年10月底	9,711.4	406.5	1,079.7	688.4	443.9	194.4	297.5	167.7	270.9	99.0
96年11月底	8,586.4	357.3	974.6	600.0	395.7	171.6	253.7	146.4	240.3	90.2
96年7月底 與上月底比%	+4.55	+2.76	+6.02	+12.37	+11.24	+8.58	+11.66	+3.52	+0.58	+6.87
96年8月底 與上月底比%	-3.29	-3.38	-9.67	+4.37	-1.12	-12.16	-10.34	+8.56	+5.25	-1.54
96年9月底 與上月底比%	+5.50	+4.42	+3.35	+25.69	+7.58	+10.45	-2.17	+21.39	+6.92	+2.36
96年10月底 與上月底比%	+2.48	+2.81	+4.16	-10.97	-4.34	-3.78	+2.42	-1.29	+9.23	-7.23
96年11月底 與上月底比%	-11.58	-12.11	-9.74	-12.84	-10.87	-11.74	-14.72	-12.70	-11.28	-8.90

日期	類股名稱	電器電纜	化學生 技醫療	玻璃陶瓷	鋼鐵	橡膠	汽車	航運	觀光	貿易百貨	其他
96年6月底		66.7	105.9	58.8	126.5	147.4	137.2	102.4	113.5	116.4	138.0
96年7月底		68.8	119.1	60.7	138.5	179.0	138.5	113.8	106.5	129.7	148.3
96年8月底		64.2	107.1	60.9	140.3	187.1	124.1	113.5	93.1	124.0	145.5
96年9月底		66.6	119.7	72.6	153.8	214.2	128.0	127.5	100.4	132.5	147.5
96年10月底		66.3	117.5	83.4	143.3	189.2	127.7	133.4	102.7	135.6	139.0
95年11月底		55.9	98.7	63.1	134.2	161.6	115.9	117.4	95.0	122.9	128.3
96年7月底 與上月底比%		+3.10	+12.48	+3.20	+9.46	+21.46	+0.93	+11.21	-6.12	+11.47	+7.46
96年8月底 與上月底比%		-6.64	-10.09	+0.26	+1.31	+4.50	-10.35	-0.32	-12.61	-4.38	-1.87
96年9月底 與上月底比%		+3.61	+11.77	+19.36	+9.61	+14.46	+3.09	+12.34	+7.85	+6.80	+1.34
96年10月底 與上月底比%		-0.32	-1.77	+14.81	-6.79	-11.65	-0.25	+4.63	+2.29	+2.35	-5.75
96年11月底 與上月底比%		-15.68	-16.00	-24.36	-6.38	-14.59	-9.24	-12.00	-7.50	-9.35	-7.67

表 3-2 集中市場機構投資人買賣超

單位：億元

年 月	外 資	投 信	自營商	合 計
94年全年	7,194	-863	169	6,500
95年全年	5,581	-543	69	5,107
95年11月	1,134	0	103	1,237
95年12月	726	13	30	769
96年1月	190	-1	-12	177
96年2月	381	74	20	475
96年3月	-1,010	-97	-13	-1,120
96年4月	781	-29	-30	722
96年5月	437	37	103	577
95年6月	1,852	138	-11	1,979
96年7月	-93	585	38	530
96年8月	-1,714	399	-6	-1,321
96年9月	636	323	121	1,080
96年10月	527	144	51	722
96年11月	-1,494	-55	-122	-1,671

市強勁反彈，外資也由賣超轉為買超，加以投信法人及集團企業進行季底作帳，積極加碼台股，致使大多數類股均呈上揚，僅建材營造類股下跌，其中漲幅較大者包括原物料股、航運股及中概股等。例如食品股大漲 25.69%，水泥股上漲 21.39%，玻璃陶瓷股上揚 19.36%，橡膠股上漲 14.46%及航運股上漲 12.34%。電子股及金融股僅分別上漲 4.42% 及 3.35%。

10 月份各類股漲跌互見，由於中國股市回檔下修，且原物料價格可能自高檔回落，使得原物料類股及中概股漲多回檔，市場資金也由傳產股轉至電子及金融股，以致電子股及金融股分別上漲 2.81%及 4.16%；但食品股下跌 10.97%，紡織纖維股下跌 4.34%，造紙股下挫 3.78%，鋼鐵股下跌 6.79%，橡膠股下跌 11.65%。

11 月份由於美股及亞股全面重挫，外資大幅拋售台股求現，促使所有類股均告下跌，其中跌幅較深者有：食品股下跌 12.84%，建材營造股下跌 14.72%，水泥股下跌 12.7%，化學生技醫療股下跌 16%，玻璃陶瓷股下跌 24.36%，橡膠股下挫 14.59%。電子股及金融股分別下跌 12.11%及 9.74%。

三、三大法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，96 年 7 月、8 月及 11 月外資出現賣超，尤其 8 月及 11 月賣超分別高達 1,714 億元及 1,494 億元，此主要係因美國次級房貸風暴越演越烈，導致全

球股市重挫，外資機構面臨投資人贖回基金的壓力，使其大量拋股變現。相反地，9 月及 10 月外資則出現買超，此主要係因美國 Fed 於 9 月 18 日降息二碼，激勵美股及亞股強勁回升，促使外資看多台股。

96 年 7 月至 10 月投信法人連續 4 個月買超，特別是 7 月及 8 月買超分別高達 585 億元及 399 億元，此主要係因主管機關鼓勵投信法人多投資國內股票，投信法人多配合政策，積極募集基金並獲得投資人熱烈回應，股票型基金規模大幅擴增，促使投信法人積極加碼台股；11 月投信法人轉為賣超，此係因在外資大幅賣超台股的衝擊下，台股出現重挫，引發投信法人減碼台股。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，在股市行情上揚時即有買超，而在股市下跌時便出現賣超，本年 7 月、9 月及 10 月因股市行情走高，而使自營商出現買超；但在 8 月及 11 月因股市表現疲軟，而使其出現賣超。

四、股市重要措施

在股市重要措施方面，本期間主要措施有：

1. 7 月 2 日，台灣證券交易所自本日起上市公司產業類別改為 29 類，除新增「油電燃氣業」、「綜合企業」及區分「化學工業」、「生技醫療業」外，電子工業已細分為八大類，但目前「綜合企業」類尚無上市公司。

2. 7 月 2 日，台灣證券交易所於公開資訊

觀測站之「各項專區」頁籤內，設置「財務重點專區」，公布相關財務彙整資訊。

3.9 月 11 日，金管會修正有關計算發放員工股票紅利之基礎，修正為上市櫃公司應以上一會計年度最後交易日收盤價並考量除權除息之影響，非上市櫃之公開發行公司應以最近一期經會計師查核之財務報告淨值為計算基礎。

4.10 月 2 日，金管會修正「證券商設置標準」部分條文，開放期貨商得兼營證券經紀及自營業務。

5.11 月 9 日，金管會修正「發行人募集與發行有價證券處理準則」，簡化發行人申報對外募資案，由現行三十個營業日，縮短為二十個營業日。上市櫃減資案，申報生效

期間由現行三十個營業日，縮短為十二個營業日。上櫃（市）轉上市（櫃）現金增資發行新股案，申報生效期間由現行十二個營業日，縮短為七個營業日。

6.11 月 20 日，金管會修正證券商受託買賣外國有價證券管理規則，規範買賣範圍及標的不得涉及：（1）大陸地區證券市場有價證券，（2）大陸地區政府或公司在香港地區發行或經理的有價證券（國企股），（3）恆生香港中資企業指數成份股所發行之有價證券，（4）港澳地區由大陸政府、公司直接或間接持有股權 30%以上公司所發行之有價證券（紅籌股），（5）大陸地區註冊之公司在大陸地區及香港地區市場以外之其他證券交易市場掛牌之有價證券。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

96 年第 3 季（7 至 9 月）新台幣對美元匯率最低為 8 月 16 日之 33.128 元，最高為 9 月 29 日之 32.580 元，波幅為 0.548 元。9 月底新台幣對美元匯率為 32.580 元，較上季底升值 0.5%，對歐元、日圓、人民幣及韓元匯價則分別較上季底貶值 4.6%、6.2%、0.9%、及 0.5%。

與 96 年第 3 季底比較，96 年 12 月底新台幣對美元及韓元升值，惟對歐元、日圓及人民幣貶值（見圖 1），致新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口

比重為權數）貶值 1.2%。以下分別分析第 4 季新台幣對美元、歐元、日圓、人民幣及韓元之匯率變動。

新台幣對美元匯率：最低為 10 月 17 日之 32.605 元，最高為 11 月 30 日之 32.268 元，波幅為 0.337 元。美國受到次級房貸信用緊縮及內需轉疲衝擊，聯準會於 10 月調降利率，國際美元持續走弱；嗣後美國推紓困方案因應次貸危機，加以數據好轉、通膨上升縮減聯準會降息空間，美元反彈；惟 12 月下旬因經濟數據不佳，國際美元急遽轉弱。國內則因廠商及國人海外投資匯回，新台幣對

美元呈走升趨勢，11月30日新台幣對美元匯率32.268元，為96年最高匯價；12月中旬因台股下跌，新台幣反轉走弱，後因央行升息加以台股回漲，新台幣對美元緩步回升。96年12月底新台幣對美元匯率為32.443元，較上季底升值0.4%。就平均匯率而言，96年10至12月新台幣對美元平均匯率則仍較上年同期升值1.3%。

新台幣對歐元匯率：因美國降息，國際美元疲弱，加以市場預期聯準會將再度降息，歐洲央行可能維持利率不變，美元與歐元之利差將縮小，致歐元對美元持續走強而屢創新高，11月26日歐元對美元匯率1.4880元，為96年最高匯價；12月因國際美元反彈後走弱，歐元對美元呈先貶後升走勢。96年

12月底新台幣對歐元較上季底貶值1.8%。就平均匯率而言，96年10至12月新台幣對歐元平均匯價較上年同期貶值9.8%。

新台幣對日圓匯率：10月國際美元持續疲軟，但因日銀維持利率不變，市場預期年底前升息可能性低，利差交易再起，日圓對美元僅微幅升值。11月以來，隨全球股市震盪使投資風險升高，投資人平倉日圓套利交易，日圓走強，11月27日日圓對美元匯率108.09元，為96年最高匯價；後因美股跌深反彈，帶動全球股市走揚，套利交易再起，日圓反轉走跌；12月底因國際美元走弱致日圓走升。96年12月底新台幣對日圓較上季底貶值2.8%。就平均匯率而言，96年10至12月新台幣對日圓平均匯價較上年同期貶值2.7%。

圖 4-1 96年第4季(7月至9月)新台幣對主要貿易對手國之升貶幅度
(與 95/12/28 比較)



新台幣對人民幣匯率：中國為抑制貨幣信貸擴增過速，穩定通貨膨脹，於 10 至 12 月共 3 度調升存款準備率，惟因國際美元走弱，人民幣對美元仍續呈升值走勢。96 年 12 月底新台幣對人民幣匯價較上季底貶值 2.3%。就平均匯率而言，96 年 10 至 12 月新台幣對人民幣平均匯價較上年同期貶值 4.3%。

新台幣對韓元匯率：受美國降息預期激勵韓國股市上揚，韓元對美元走升，10 月 31 日韓元對美元匯率 900.07 元，為 96 年最高匯價；嗣後因美國次貸疑慮再起，外資避險出脫韓股，韓元對美元震盪走跌。96 年 12 月底新台幣對韓元較上季底升值 2.7%。就平均匯率而言，96 年 10 至 12 月新台幣對韓元平均匯價較上年同期貶值 0.5%。

二、外匯市場交易

96 年 8 至 10 月外匯市場（含 DBU 及 OBU 交易）各類商品之全體外匯交易淨額為 12,204.04 億美元，較上年同期成長 19.8%，日平均交易淨額為 193.53 億美元。同期間的 OBU 外匯交易淨額為 480.22 億美元，僅占外匯市場總交易量 3.9%，該比重較上年同期下降 0.6 個百分點。

各交易類別中，以即期外匯交易最多，交易量達 6,397.77 億美元，換匯交易居次，交易量為 3,652.07 億美元，兩者較上年同期分別成長 34.4%及 21.1%，亦較上期(96 年 5 至 7 月)分別成長 8.3%及 2.7%；兩者交易比重合計占外匯市場總交易量超過八成，分別

為 52.4%及 29.9%。遠匯與匯率選擇權交易分居第三及第四，此兩類交易比重分別為 8.9%及 7.0%，與上年同期比較，分別下降 1.8 及 4.0 個百分點；若與上期比較，則分別下降 1.0 個百分點及上升 1.3 個百分點（見表 1 及圖 2）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，8 至 10 月的比重分別為 36.3%、34.2%及 37.9%，新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約 2.3%；外幣間的交易比重則在六成上下，8 至 10 月美元對日圓、美元對歐元及其他外幣間交易的比重分別為 23.8%、13.6%及 24.0%，三者較上年同期分別下降 6.0、1.0 及上升 5.3 個百分點；與上期比較，則分別上升 3.8、0 及 0.5 個百分點（見圖 3）。

按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，8 至 10 月占全體外匯交易量分別為 55.4%、56.5%及 53.0%，國內銀行與顧客間的交易居次，比重分別為 30.2%、30.3%及 32.3%，國內銀行間的交易比重最少（見圖 4）。

三、銀行間換匯及外幣拆款交易

國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(見表 1)，96 年 8 月換匯交易量為 335.1 億美元，較上月增加 14.7%，主要係受下列因素影響：(1) 外資賣超台股，且多數資金仍暫存新台幣帳戶，致部分外資保管銀行積極辦理短天期換

表 4-1 台北外匯市場各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

單位：百萬美元

年 / 月	即期	換匯		遠期		保證金 交易	換匯換利	匯率 選擇權	交易淨額		日平均總 交易淨額
		國內銀行間 新台幣 對外幣	新台幣對外幣 無本金交割 遠匯 ²		OBU 交易淨額						
93	1,289,872	617,577	199,047	273,931	117,378	30,299	17,764	350,514	2,579,955	146,606	10,243
94	1,550,731	823,483	266,030	274,370	112,679	24,378	39,788	295,918	3,008,667	172,441	12,074
95	1,910,270	1,107,646	241,528	411,182	137,871	37,809	47,353	396,578	3,910,838	192,354	15,631
95 / 8	156,856	103,670	17,733	34,983	10,392	2,685	3,802	41,796	343,792	14,629	14,947
9	160,983	100,102	18,085	33,622	11,790	2,996	4,266	44,325	346,294	16,648	16,490
10	158,225	97,873	17,116	40,538	11,552	2,753	2,653	26,541	328,583	14,750	16,429
11	181,435	118,045	15,806	44,712	11,497	3,310	3,593	30,756	381,850	16,914	17,357
12	164,996	110,123	16,334	43,684	12,493	3,337	3,610	32,762	358,513	11,985	17,072
96 / 1	217,319	111,422	17,946	47,258	16,473	3,169	2,764	26,687	408,619	15,240	18,574
2	142,514	73,145	10,195	40,419	13,677	3,069	1,618	17,458	278,223	10,802	19,873
3	232,990	117,324	20,233	50,681	16,205	3,660	2,561	32,325	439,539	18,030	19,110
4	181,707	87,278	18,042	35,076	12,651	2,611	1,674	24,528	332,873	15,294	16,644
5	207,867	111,086	22,143	43,091	14,755	2,551	2,819	19,962	387,376	14,399	17,608
6	188,881	110,300	26,582	35,484	10,854	3,127	1,838	19,296	358,925	14,224	17,946
7	194,190	134,064	29,205	34,021	11,231	3,712	1,960	25,493	393,440	17,061	17,884
8	234,717	127,442	33,510	37,028	11,799	5,359	3,599	29,906	438,051	17,768	19,046
9	169,743	108,323	21,460	32,072	7,132	3,676	1,277	26,710	341,801	14,006	18,989
10	235,316	129,442	26,280	39,731	9,258	4,222	2,770	29,070	440,552	16,247	20,025

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. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。

圖 4-2 外匯交易-按交易類別

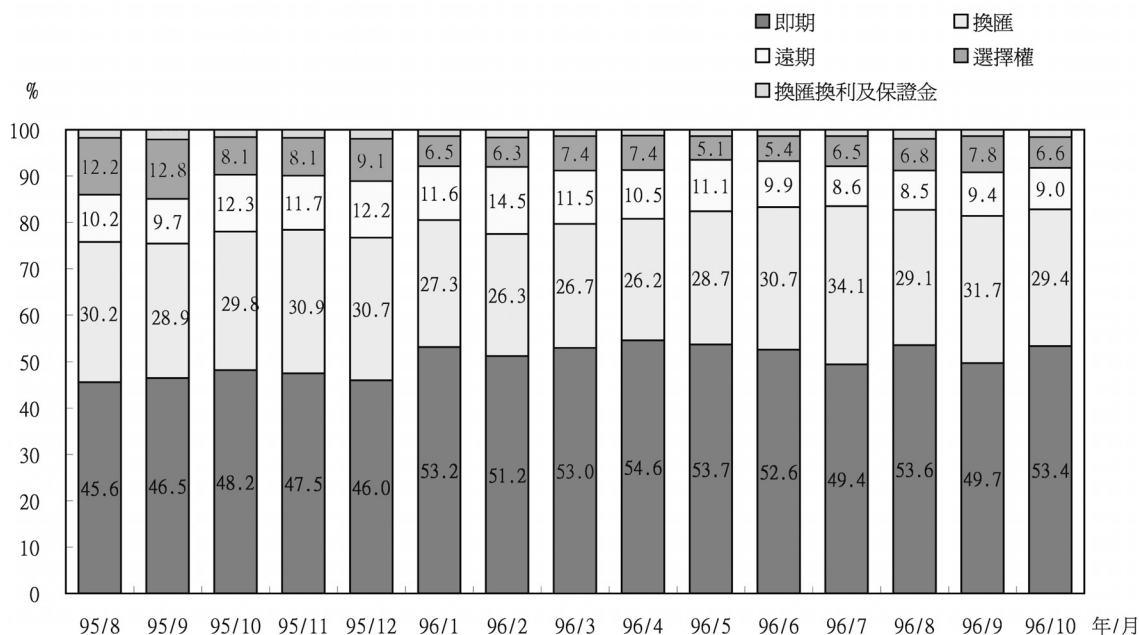


圖 4-3 外匯交易-按幣別

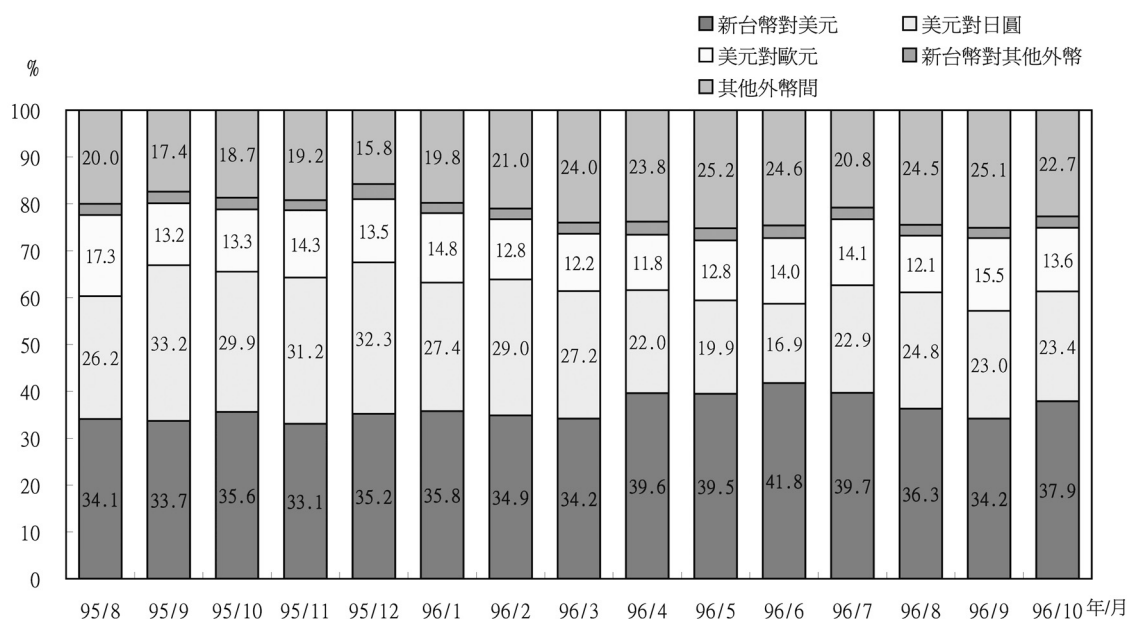
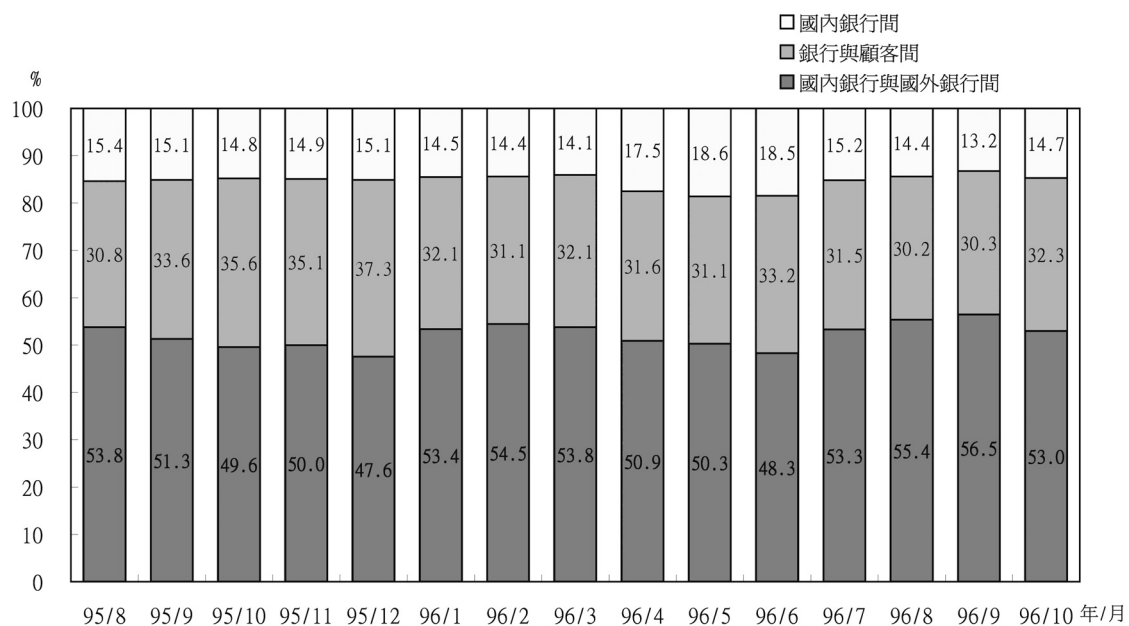


圖 4-4 外匯交易-按交易對象別



匯交易，調節新台幣資金部位，致短天期換匯交易比重大幅上升，周轉率提高；（2）受次級房貸風暴影響，國內外利率波動幅度加

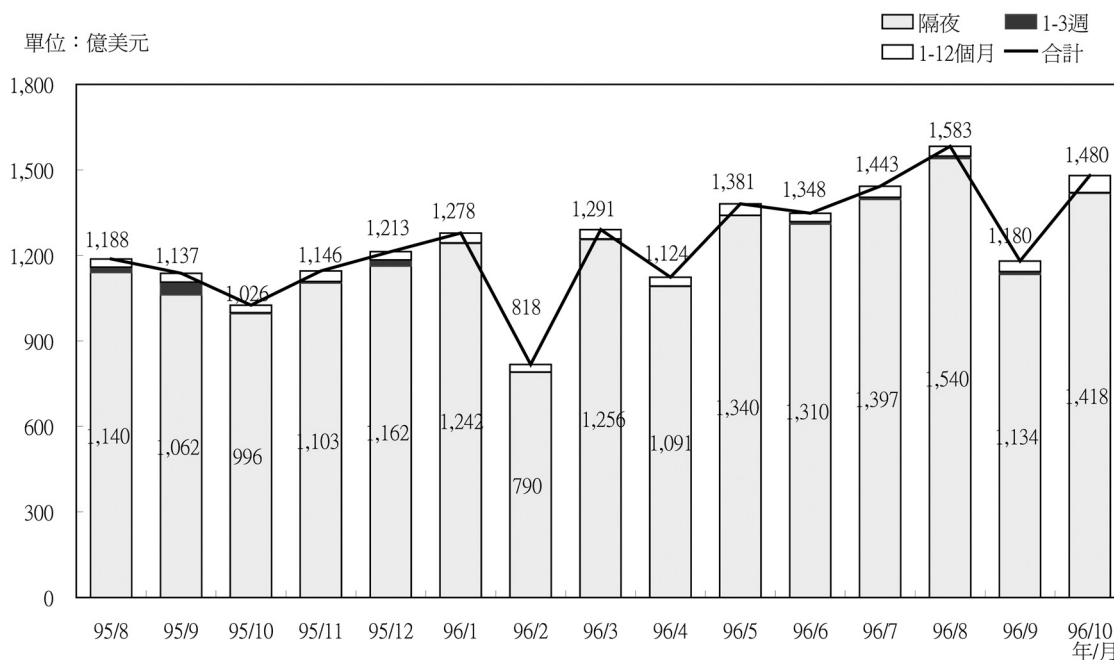
大，部分外商銀行趁機積極調節換匯交易部位，致銀行間換匯交易量增加。9月交易量為214.6億美元，較上月減少36.0%，主要係受

下列因素影響：(1)上月外資賣超台股後暫存新台幣帳戶之資金，部分於9月匯出，部分因9月台股上揚分批進場投資，致辦理一週以內之換匯交易大減；(2)壽險業辦理換匯交易到期金額較上月少，到期續作金額因而偏低，指定銀行至銀行間換匯市場拋補交易量亦相對減少。96年10月交易量為262.8億美元，較上月增加22.5%，主要係受下列因素影響：(1)受美國FED降低利率二碼及本行調高利率半碼等因素影響，換匯點數縮小；復以美國主要經濟數據受次級房貸風暴影響表現不佳，市場預期美國10月底將再降息，換匯交易價格提前反映，避險成本降低，促使壽險、投信業等海外投資增加辦理換匯交易避險，匯銀承作後轉向銀行間拋補金額因

而增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面(見圖5)，96年8月交易量為1,583.3億美元，較上月增加9.7%，主要係因美國次級房貸風暴擴及全球，引發全球信貸危機，銀行為紓解美元短缺壓力，積極從事隔夜拆借，周轉率相對提高；加上本行因應市場需求，充分供應資金，致外幣拆款市場交易量增加。9月交易量為1,180.1億美元，日平均交易量較上月微增0.8%，主要係因受美國次級房貸風暴影響，美元拆借信用緊縮，長期資金取得不易，且市場預期美國將再降息，部分銀行增加辦理短天期拆款支應資金需求，致周轉率提高，日平均交易量微增。10月交易量為1,480.3億美元，較上月增加25.4%，主要係因市場普遍

圖 4-5 外幣拆款市場月交易量圖



預期美國將再降息，銀行多以辦理短天期拆款支應資金需求，維持相當高之周轉率所致。

四、匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品

96 年 8 至 10 月匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易金額為 902.09 億美元，較上年同期成長 199.4%。其中，以外幣利率期貨交易金額最多，外幣換利交易居次，外幣利率選擇權交易居第三，此三種產品分別占匯

率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易量之 56.9%、27.0%及 7.1%。與上年同期比較，各交易類別中，以外幣利率期貨交易比重提升 27.0 個百分點最多，外幣換利交易比重則下降 17.3 個百分點最大；若與上期比較，交易比重上升最多者亦為外幣利率期貨交易，增幅達 6.2 個百分點，比重下降最大者亦為外幣換利交易，降幅為 7.2 個百分點（見表 2）。

表 4-2 匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品的交易金額

單位:百萬美元

年 / 月	外幣換利	外幣遠期利率協議	外幣利率選擇權	外幣利率期貨	商品價格交換及選擇權	股價指數選擇權	信用衍生商品	合計
93	77,664	20,020	45,635	12,500	6,733	1,102	168	163,823
94	78,528	25,089	23,668	29,385	4,594	389	581	162,235
95	69,219	24,796	11,970	40,992	1,827	1,005	964	150,772
95 / 8	5,931	1,450	1,911	3,422	256	36	37	13,043
9	3,124	1,710	746	3,603	254	76	47	9,559
10	4,299	550	505	1,993	138	21	20	7,525
11	4,168	500	620	3,757	204	20	106	9,375
12	5,609	120	1,283	4,275	201	4	49	11,541
96 / 1	7,258	290	665	10,233	1,018	38	74	19,576
2	5,665	100	398	17,246	113	106	118	23,746
3	11,263	750	1,775	20,352	434	77	194	34,844
4	5,577	220	789	11,233	322	127	366	18,633
5	5,492	440	1,075	7,517	350	83	94	15,052
6	11,790	0	1,890	11,866	334	29	351	26,260
7	5,580	2,290	1,701	14,565	366	8	1,095	25,604
8	13,901	2,414	2,402	22,497	1,224	12	923	43,372
9	3,516	280	2,295	12,075	729	23	722	19,640
10	6,949	845	1,688	16,742	599	65	308	27,197

五、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，除持續同意指定銀行申請辦理新種外匯業務，並於 96 年 8 至 10 月間採取下列措施：

1. 自本（96）年 8 月 1 日起，銀行收受

外匯存款的全部餘額，均須按本年 6 月 21 日公告之準備率 5% 提存準備金。

2. 自本年 10 月 22 日起，指定銀行得憑自中國大陸收到之匯入款，開發由第三國出貨至大陸地區之信用狀。