

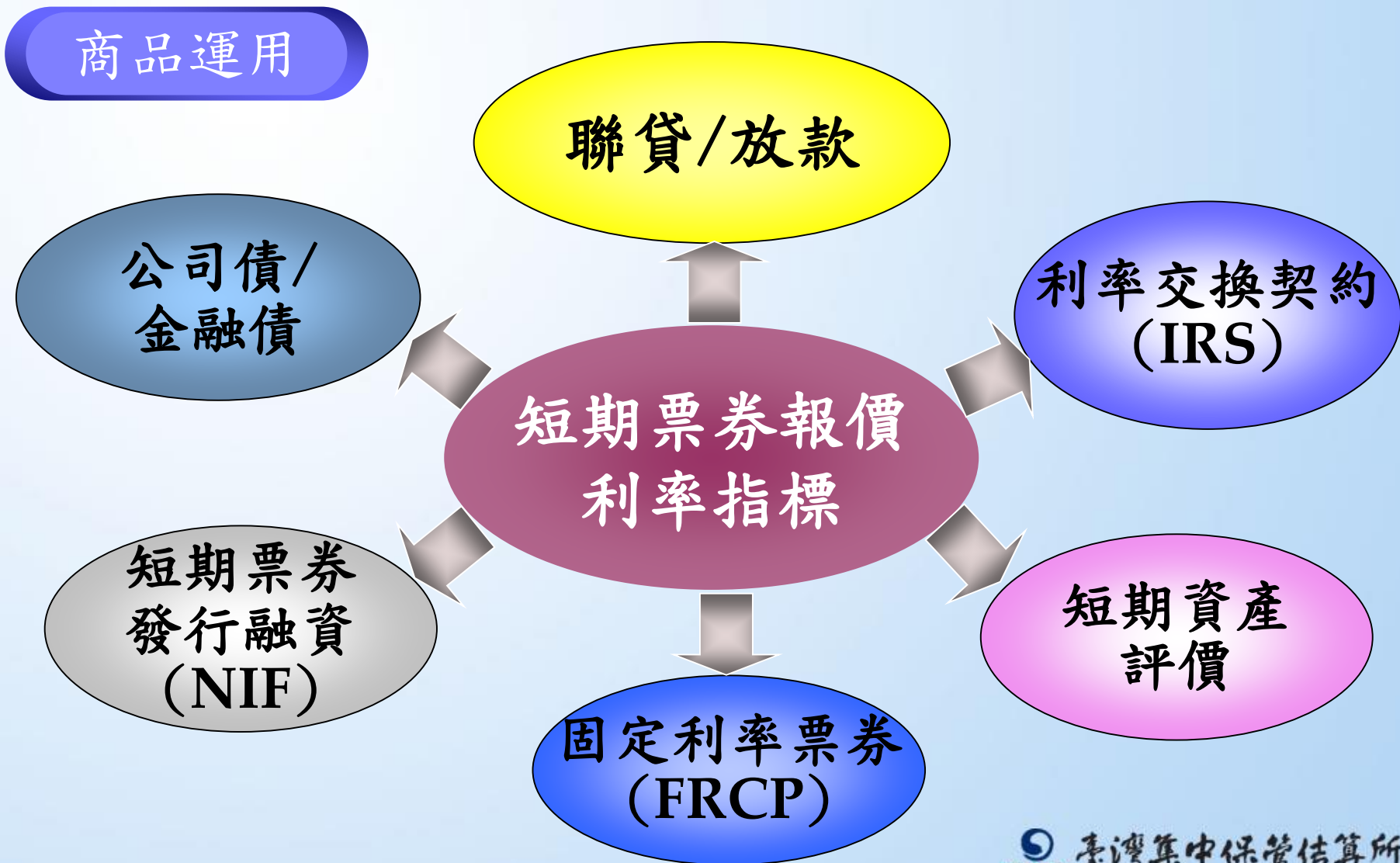
# 臺灣短期票券報價利率指標 (TAIBIR) 簡介

102年4月3日

# 報告大綱

- ④ 壹、發展緣起
- ④ 貳、內容說明
- ④ 參、運用及發展
- ④ 肆、結語

# 壹、發展緣起



# 壹、發展緣起(續)

- ▶ 在98年以前，短期票券利率指標僅有資訊廠商編製之指標
- ▶ 資訊廠商提供之短期票券報價利率指標，其利率時聞作價情況，學者及市場人士迭有議論，並引起主管機關及央行關切

## 套利 鎖住聯貸指標利率

IRS結算日，90天期CP利率暴跌，聯手作價壓低利率，賺取利差

陳美君/台北報導  
外匯市場常見每日1點10分結算價交易時段，匯價遭到鎖定，而有不正常的升或貶值現象；此一作價手法，目前已延伸到貨幣市場，金融業主管透露：以外銀為主的數家外銀近期聯手作價，鎖定目標為聯貸案相當重要的定價指標—90天期IRS結算時，賺進更多利率價差！

五、利率隨即反彈8.1個bp，回復正常水準。  
這異常現象，引起市場人士乃至主管機關的高度關注。業界推測，除了銀行聯手作價外，應該沒有其他原因。觀察到此現象的業者說明，台灣金融最主要的利率定價指標，就是俗稱「6165」的路透社6165頁面，這是由29家金融業者各自報價，剔除最高和最低各5家後，取其平均值。



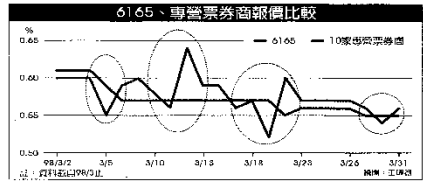
業者高層表示，銀行進行IRS交易時，多是收取固定利率，付出浮動利率，因此在結算日當天，90天期CP當日跌幅越大，銀行愈有額外賺進利差的機會。  
據透露，一向是聯貸案加碼定價指標的90天期CP利率，近來有歐美與美系外銀與國銀聯手，還在IRS結算日當天，聯手壓低報價，如上周四，90天期CP報價突然下降5個bp，落在0.5165%，市場沒有重大利多，利率忽然下降；結算日過後的上周

別於IRS交易，是透過市場得出的價格，該頁面以金融機構加權平均得出的價位，全業者自由心證，沒一定要按照報價成交的強制性，因此，只要聯合一定數量如10家同業，就可達成拉高利率或壓抑利率的效果。  
因為被鎖定的指標利率，與聯貸案報價息息相關，不僅是單純的套利行為，還可能導致聯貸案利率遭受影響，此異常現象備受市場關注。

## 作價擾貨市 央行拆招

①剔除外最高和最低各5家後均值；②比照Libor，由銀行公會公布利率

陳美君/台北報導  
台灣聯貸案加碼定價指標—90天期CP利率，將由原本由29家外銀與國銀加碼外銀為了避稅，鎖住聯貸案利率作價一案，引起中央銀行關注，目前存在異常高價行情，急於營利而進行，針對「剔除外最高和最低各5家後均值」，增加聯手作價的困難度。  
央行金融業者建議央行，聯貸案利率的改善與否，與內閣利率有直接關連，更積極的作為，例如比照Libor做法，由銀行公會與銀行公會聯合公布，並非由「沒有約束力」的資訊廠商提供，以台灣銀行、銀行公會、銀行公會、銀行公會等都可在此進行，因此有即時監控能力與反應，可防止「上下其手」的機會。  
90天期CP在市場利率，是台灣金融市場重要的利率定價指標，市場稱「6165」的路透社6165頁面，由30家金融業者報價，剔除最高和最低各5家後，取其平均值。但目前的設計有盲點，只要聯合10家以上業者即可作價，效力相當於聯貸利率的空間。



## 新聞分析 工商時報A版 外銀上下其手 客戶吃悶虧

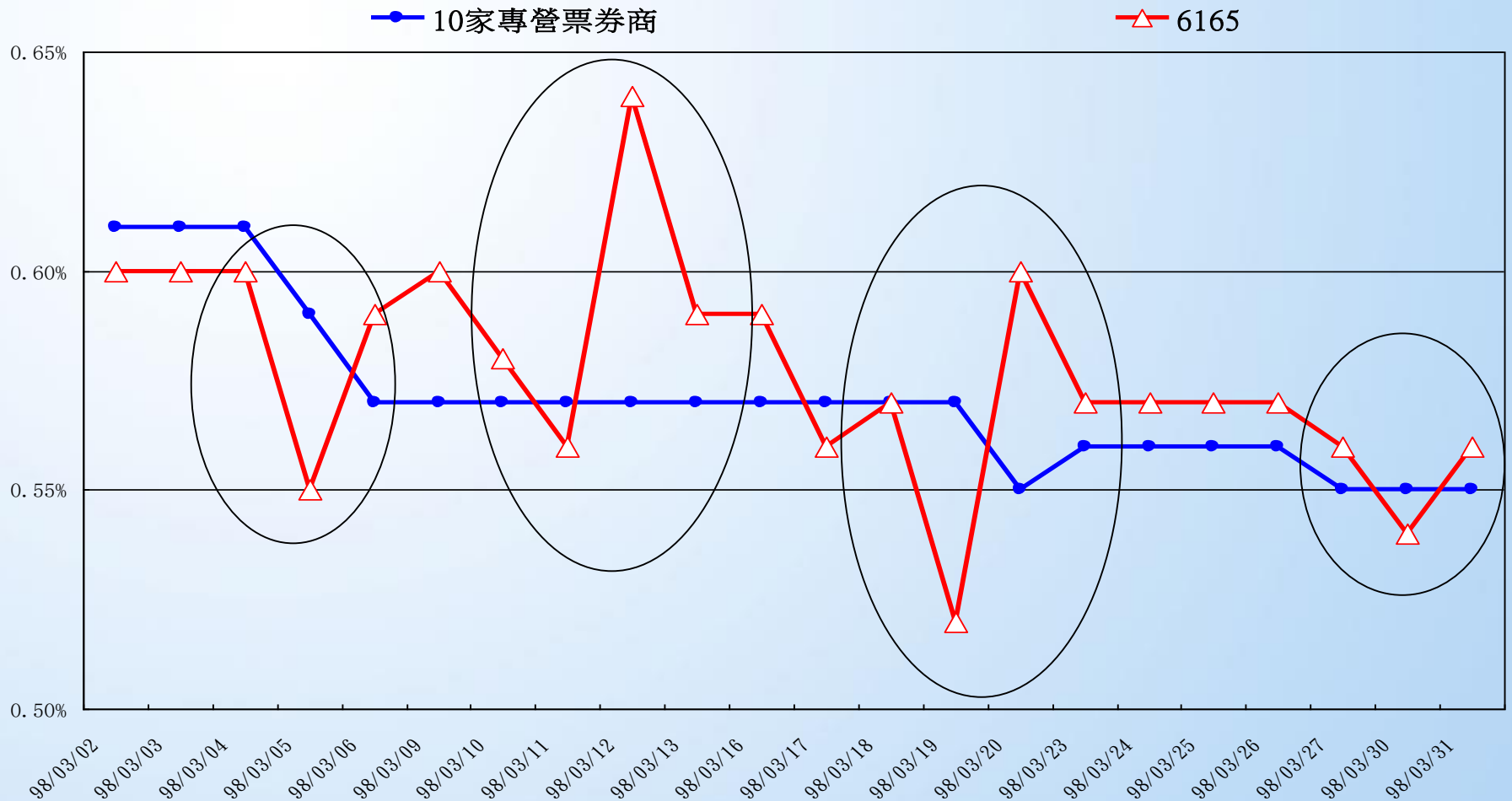
「球」上非止「美國」，實事中的公平性，還剩下多少？路透社「6165」報價不台，銀的還是「票券市場次級利率」，但與聯貸10家外銀無涉，各家外銀，其利率只對聯貸案無效，聯貸案外，另還有幾家也來報價的業者，其中的3家外銀，本身不具債券面額，有5家外銀雖然其資格從未做過債券交易，剩下10家聯貸案外銀，並與銀行國家可數。  
這些沒有做過債券業務的機構，專程過來報價，如從結果來看，的確「善用」了無效的盲點，輕易達到影響利率，從而影響聯貸利率的目的。  
目前外銀與國銀的銀行與客戶聯貸利率交換「IRS」來說，原本就是彼此約定一定期限，方選擇按照固定利率，付出浮動利率，另一方選擇按照交易模式的變換方  
式，但銀行和客戶承擔IRS後，卻跑到公平性上聯手作價，壓低或拉高「浮動利率」賺取價差，讓客戶吃了悶虧還不知。  
舉例而言，若交易利率為100萬元，每3個月結算一次，假設銀行在結算日當天，將利率由0.5%調到0.5165%，將此交易對手最多支付約140萬元；更嚴重的說，這些銀行選擇的是90天期CP利率去作價，不僅影響到利率高低的定價，因此對聯貸案客戶的浮動加碼也，光儲蓄存款利率固定金額，就高達4.322億元，總的上下，就是客戶1.1萬萬，虧損市場百億元的規模。  
而且這種非正常的市場，應有公平機構編製的指標，作為交易的依據；參加報價的機構，也應是存在市場交易，且有一定規模的業者，否則這兩方，在我們的市場都會不著。  
(陳美君)

資料出處：工商時報98年3月25日 A12版

資料出處：工商時報98年4月13日 A8版

# 壹、發展緣起(續)

## 98年3月利率異常波動





# 壹、發展緣起(續)

## 利率指標基本條件

1 主管機關認可支持

2 制定機構非營利性

3 專屬規範具公正性

4 報價機構具代表性

5 具監管及評議機制

6 有成交資料供佐證

# 壹、發展緣起(續)

票券公會依循基本條件建立短期票券報價利率指標

臺灣短期票券報價利率指標 (TAIBIR)

以促進金融市場使用短期票券利率健全發展

具共同規範

同一報價基礎

建立管理機制

# 壹、發展緣起(續)

規劃  
98/4



主管機關  
中央銀行

銀行  
票券公會、學者、集保結算所  
證券

制定規範  
98/8



主管機關、中央銀行備查

上線  
98/10



主管機關及中央銀行  
長官

銀行、票券、  
證券公會理事長  
、各金融機構

回溯3年歷史資料  
99/4



銀行建議  
報價機構、票券公會、集保結算所  
共同完成



# 貳、內容說明

## 報價金融機構遴選標準

☞ 經營票券業務之金融機構  
(至少20家以上)

專營票券商

為當然報價金融機構

兼營票券商

交易量市佔率一定比率

資金充沛之本國銀行

經選定之外商銀行

上線時21家，  
102年起改為23家

## 貳、內容說明(續)

### 23家報價金融機構

依票金法第24條規定於營業場所揭露之報價利率，傳輸至本公司

#### 本國銀行(15)

臺銀、土銀、合庫、  
一銀、華銀、彰銀、  
兆豐、上海、聯邦、  
台新、大眾、中信銀、  
北富銀、國泰世華、  
永豐銀

#### 專營票券商(8)

兆豐、中華、  
國際、台灣、  
合庫、萬通、  
大慶、大中

23家報價機構之市佔率：

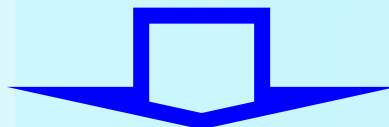
- 101年度票券次級市場交易量市佔率達94%
- 101年度存款市佔率達84%

## 貳、內容說明(續)

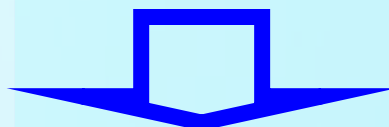
報價  
輸入  
(9時)

天 期	10天~365天共九種
內 容	初、次級報價利率
備援機制	傳真代輸入

集保結算所  
線上即時監看



票券公會小組  
評議異常



報送主管機關  
及中央銀行

指標  
編製  
(11時)

公 式	剔除上下1/5，簡單平均
TAIBIR 01	初級發行利率報價定盤利率
TAIBIR 02	次級買賣利率報價定盤利率

公告  
(即時)

集保結算所	網站-TAIBIR專區
資訊公司	Bloomberg、路透、嘉實資訊 終端設備

提供各機構  
即時查看

# 參、運用及發展

## TAIBIR已納入ISDA定義

ISDA<sup>註</sup> 已於99年12月1日正式將TAIBIR納入為該組織利率及貨幣衍生性金融商品契約名詞定義

## 報紙媒體金融行情表

100年7月19日起，工商時報及經濟日報每日刊載TAIBIR訊息

## 符合IFRS原則

100年11月17日會計師公會全國聯合會企業暨資產評價委員會表示，依國際財務報導準則(IFRS7)，TAIBIR可作為揭露金融資產公允價值衡量之價格

註：ISDA(International Swaps and Derivatives Association,ISDA)  
係指國際交換暨衍生性商品協會

# 參、運用及發展(續)

## 金管會新聞稿

➤ 100年2月15日

✓ TAIBIR可提供金融市場交易雙方在定價及評價時，有公平合理之參考指標

➤ 101年8月9日

✓ 依IFRS7，TAIBIR可作為財務報告揭露企業決定及衡量金融資產公允價值衡量之參數值

✓ TAIBIR具有資訊透明、公正客觀之代表性及不易被操縱性，可適合作為新臺幣相關浮動利率金融商品定價及評價基礎暨風險管理與新產品設計規劃之參考

# 參、運用及發展(續)

## 金管會本國銀行總經理會議

➤100年3月30日

- ✓ 由陳主委裕璋主持會議，有關TAIBIR報告案決議：  
金融機構相關金融商品交易契約之參考利率指標，應  
選擇公正客觀及合理之指標，以避免引起交易糾紛

➤101年12月25日

- ✓ 由桂局長先農主持會議，有關TAIBIR報告案決議：  
金融機構應審慎選擇公正、客觀合理之短期利率指標  
作為新台幣相關金融商品交易定價及評價基礎，請各  
金融機構配合政府政策，多使用台灣短期票券報價利  
率指標(TAIBIR)作為交易定價依據。



# 參、運用及發展(續)

## 行政院新聞稿

101年8月21日陳冲院長主持財經議題研商會議時作出結論：有關票券公會建議推動國內有關契約使用「台灣短期票券報價利率指標」，可請票券公會加強宣導，並請中央銀行與金管會協助，亦請金融業支持

## 浮動利率債券評價參數

櫃買中心101年底建置浮動利率債券評價機制，並使用TAIBIR作為理論價格評價模型之參數

# 肆、結語

## 具監管機制之指標

- TAIBIR有建立監控管理機制，為資訊透明、公正客觀、不易被操縱及符合國際組織定義之利率指標
- TAIBIR符合英國金融管理局(FSA)對LIBOR檢討報告之改革方向

## 建議

- 依主管機關提醒金融機構應選擇公正客觀短期利率指標，以保障交易雙方權益及避免發生交易糾紛之意旨，建議金融機構如採用短期票券利率指標作為聯貸、放款、利率衍生性金融商品、浮動利率債券發行或其他利率商品之定價或評價基礎時，請選擇TAIBIR作為指標

# 聯絡方式

總機代表號: ☎(02)2719-5805

部門	姓名	分機
金融業務部	敖先仙組長	373
	呂俊寬	399

# 金融機構使用新臺幣 短期利率指標資訊申報作業

102年4月3日

# 報告大綱

- ④ 壹、依據及目的
- ④ 貳、規劃原則
- ④ 參、作業內容
- ④ 肆、聯絡方式

# 壹、依據及目的

## 依據

金管會102年2月4日金管銀票字第10240000430號函，  
及102年3月25日金管銀票字第10200075740號函

## 目的

- 促進金融市場新臺幣短期利率指標健全發展
- 充分掌握市場新臺幣短期利率指標使用資訊



## 貳、規劃原則

依金管會 102年2月4日函示

作業成本

以最小遵循成本配合辦理

指標範圍

至少應涵蓋TAIBIR及路透社  
相關報價利率等主要指標

統計範圍

以該等指標作為定價或評價  
之主要業務及商品類別

# 貳、規劃原則

## 申報機構

- ▶ 本國銀行及外國銀行在臺分行
- ▶ 票券金融公司

## 申報方式

**透過本公司短率系統連線申報，或採書面申報**

- ▶ 可填具相關申請書件，向本公司申請連線申報
- ▶ 未採連線申報者，可將申報資料函知本公司代為輸入  
(申報表可於本公司網站下載：下載專區\固定收益類\短期利率指標系統)

## 申報週期

- ▶ 自102年第1季起，每季結束後10日內申報前一季資訊  
(102年第1季申報可延至4月30日前申報)

# 參、作業內容-申報方式

## 申請與短率系統連線

### ▶ 向中華電信申請與本公司專線連線

(如已與BCSS或證券存託系統連線者，可使用原專線)

### ▶ 填具連線作業資源建置(變更)申請單

✓ 填寫方式



### ▶ 填具參加單位帳號申請異動表

✓ 填寫方式



# 參、作業內容-申報方式(續)

TDCC 臺灣集中保管結算所 English | 意見交流

公司簡介 | 服務項目 | 出版刊物 | 業務詢答 | 統計資訊 | 公告事項 | 業務規章 | 國際交流 | **下載專區** | 參加人專區 | 投資人服務

**2** 權益證券類  
 固定收益類  
 縣市改制地址轉換作業  
 股務單位查核及審查作業  
 期貨商專區  
 證券期貨周邊單位資訊整合專區

**3** ● 表單下載—其他

項目	下載內容	備註
承銷	美元商業本票簽證承銷委請書(範本)(票券公會提供)	100.8.17
	融資性商業本票簽證承銷委請書(範本)	99.12.27
備援	參加單位使用斷線備援區申請單	金融資訊部
兌償	保證人兌償帳務網路查詢申請書	100.08.23
	發行人兌償帳務網路查詢申請書	100.08.23
連線	參加單位帳號新增/異動申請表	102.3.27
	參加單位憑證登錄(變更)申請單	100.03.07
	連線作業資源建置(變更)申請單	99.09.24
延時	票券保管結算交割系統延時作業申請單	99.10.5
繼承	債券繼承及贈與轉帳申請資料彙計表	清算交割銀行
	債券繼承及贈與轉帳/撤銷申請書	清算交割銀行
法院扣押	債券法院扣押/異動申請書	清算交割銀行

**4**

# 參、作業內容-申報作業

## 申報資訊內容

### 一、定價部分

#### ➤ 統計指標(共4種)

✓ TAIBIR01、TAIBIR02

✓ 路透社51328、路透社6165

#### ➤ 申報內容

✓ 當季新承作

指當季簽訂之合約及發行之商品

✓ 累計未到期

指截至當季季底尚未到期之資訊

# 參、作業內容-申報作業(續)

## 申報資訊內容(續)

### 一、定價部分(續)

#### ➤ 申報項目

項 目	定 義	件數 (計數標準)	金額	
			當季新承作	累計未到期
放款	銀行(不含票券商)辦理放款(含聯貸)者	合約	合約額度	授信餘額
發行商業本票	填報機構自身為發行人所發行之票券	承銷合約	發行額度	發行餘額
發行金融債或公司債	填報機構自身為發行人所發行之債券	發行辦法	發行額度	發行餘額
衍生性金融商品	包括IRS及CCS等，交易對象包括金融機構及一般企業	合約	名目本金	
票券承銷	合約型	經簽訂承銷合約之NIF、FRCP及ABCP承銷等	承銷額度	承銷餘額
	報價成交	使用指標利率加減碼報價且成交之票券承銷案	承銷金額	承銷餘額



# 參、作業內容-申報作業(續)

## 申報資訊內容(續)

### 二、評價部分

#### ➤ 統計指標(共4種)

✓ TAIBIR01、TAIBIR02

✓ 路透社51328、路透社6165

#### ➤ 申報項目

✓ 短期票券持有部位

✓ 其他一年期以內金融資產持有部位

#### ➤ 以勾選方式表示

# 參、作業內容-申報作業(續)

TDCC 臺灣集中保管結算所

English | 意見交流 | 首頁

公司簡介 | 服務項目 | 出版刊物 | 業務詢答 | 統計資訊 | 公告事項 | 業務規章 | 國際交流 | **下載專區** | 參加人專區 | 投資人服務

權益證券類  
**固定收益類**  
縣市改制地址轉換作業  
股務單位查核及審查作業  
期貨商專區  
證券期貨周邊單位資訊整合專區

債券所有人名冊檔案說明書(CTN60) 102.01.01

簡報資料 本息兌領機構辦理還本付息作業調整(100.11.1)

**短期利率指標系統**

項目	下載內容	備註
介面規格書	<a href="#">介面規格書(V4.2)</a>	101.09.13
傳檔工作站程式	<a href="#">傳檔工作站程式_原始</a>	101.09.13
	<a href="#">傳檔工作站程式_更新</a>	101.09.13
委託代輸入利率申請書	<a href="#">TB委託代輸交易資訊申請書</a>	101.12.14
	<a href="#">TAIBIR委託代輸報價利率申請書</a>	99.12.23
<b>金融機構使用新台幣短期利率指標申報</b>	<a href="#">金融機構使用新台幣短期票券利率指標申報表</a>	

# 參、作業內容-補正及查詢作業

## 補 正

- ▶ 限補正該季資料，可透過連線或發函本公司補正
- ▶ 如補正係於本公司完成統計後，需函知本公司並副知主管機關

## 查 詢

- ▶ 申報機構需透過**連線查詢**已申報之資訊
- ▶ 提供以基準日選擇欲查詢之該季資料
- ▶ 提供列印功能

# 肆、聯絡方式

總機代表號: ☎(02)2719-5805

部門	姓名	分機
金融業務部	敖先仙組長	373
	劉應寬	808
	呂俊寬	399
金融資訊部	楊正豐組長	855
	陳昱任	879

敬請指教

# 連線作業資源建置(變更)申請單

填寫日期 年 月 日

申請單位				申請類別	<input type="checkbox"/> 新增 <input type="checkbox"/> 變更 <input type="checkbox"/> 刪除
參加單位代號 (連線代號)	本公司填寫				
E-mail				聯絡電話	
申請事由					
預計生效日期	本公司填寫			申請單位 權責主管	申請者
連線系統	連線模式	主機	申請單位主機 IP		主機 IP
票券保管結算 交割系統 (BCSS)	主機對主機 (MQ server) PORT 1414	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			營運 172.30.244.244
	傳檔工作站 (MQ client) PORT 1420	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			測試 172.30.243.11
	瀏覽器工作站 (WEB) PORT 80、443	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			
款項收付 服務平台 (PSP)	主機對主機 (MQ server) PORT 1415	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			營運 172.30.244.244
	WEB service PORT 80、443	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			測試 172.30.243.11
短期利率 指標系統 (SIRIS)	主機對主機 (MQ server) PORT 1414	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			營運 172.30.241.241
	傳檔工作站 (MQ client) PORT 1420	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			測試 172.30.240.11
	瀏覽器 (WEB) PORT 80、443	<input type="checkbox"/> 營運 <input type="checkbox"/> 測試			
申請人簽章	(原留印鑑)				

注意：一、同時申請營運及測試之參加單位，請分單填寫。  
二、與臺灣集中保管結算所公司 BCSS、PSP、SIRIS 營運主機連線者，請於主機欄位勾選「營運」，與 BCSSC、PSP、SIRIS 測試主機連線者，請於主機欄位勾選「測試」。

註：一、BCSS 營運、測試主機：ICB 增加單位使用主機對主機者，MQ 接聽器請使用 1415、BD 參加單位使用主機對主機者，MQ 接聽器請使用 1416。  
二、BCSS 傳檔工作站：連接營運主機請使用 1420 PORT，連接測試主機請使用 1424 PORT。  
三、PSP 營運、測試主機：款項收付銀行主機對主機 MQ 連線者，營運、測試主機接聽器均為 1418，連至 PSP 測試環境請設 1417 PORT。



# 臺灣集中保管結算所股份有限公司

## 參加單位帳號申請異動表

申請單位：銀行      參加單位代號：**本公司填寫**

申請人：部門，聯絡電話：

異動類別：新增      修改      刪除（注意：勾選  
刪除，將移除該帳號）

密碼輸入次數歸零      密碼重設      登出  
使用者

系統名稱： BCSS       SIRIS

主機名稱： 營運主機       測試主機

帳號到期日：永久      至\_\_\_年\_\_\_月\_\_\_日

使用目的（請詳填）：**使用新臺幣短期短期利率指標申  
報作業**