

民國九十一年第四季國內金融市場

一、貨幣市場

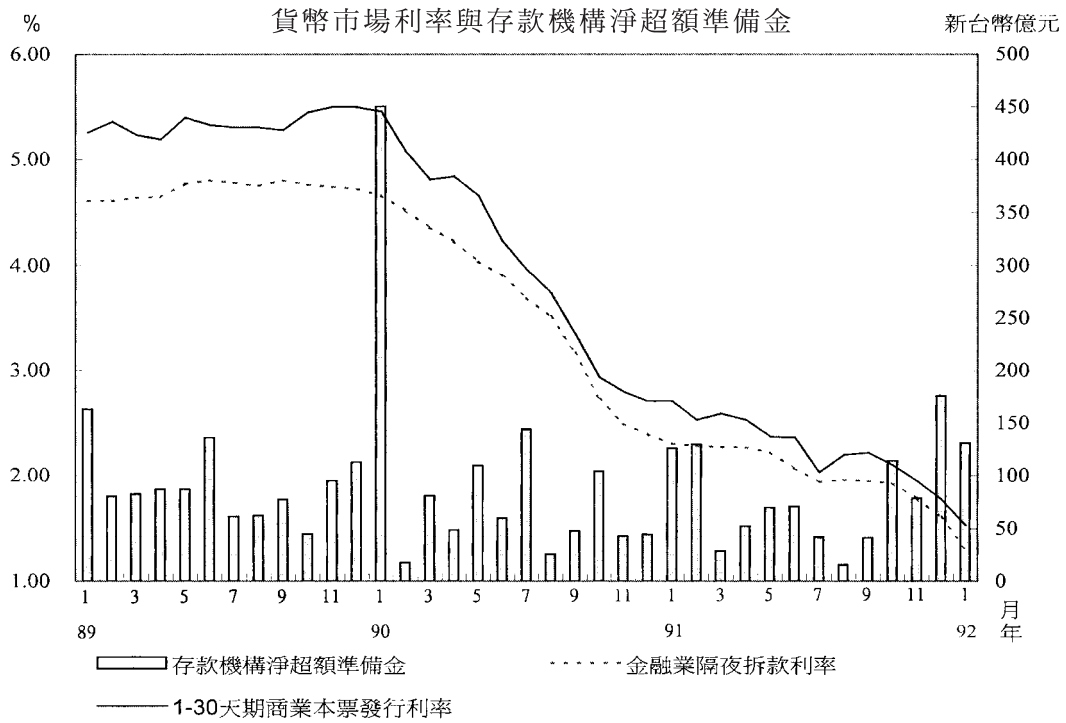
本(91)年第四季，在美西封港事件落幕及伊拉克同意武檢，美伊關係略為舒緩下，美股反彈，外資由上季的淨匯出轉為淨匯入，益以廠商資金需求不強下，銀行體系資金相當寬鬆，市場利率屢創新低。為提振國內需求，並反映市場利率走低趨勢，本行於11月12日調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別至1.625%、2.00%及3.875%。另為增進公開市場操作彈性，本行理事會亦決議未來隔夜拆款利率將維持在重貼現率上下波動，而不以重貼現率為底限，且為使本行短天期定期存單利率更貼近市場利率，92年1月3日本行首次發行採標售方式之30天期定期存單。在本行寬鬆措施下，本年10月至92年1月，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備約為125億元，利率亦逐步下降，金融業隔夜拆款利率由本年9月之1.95%降至92年1月之1.30%。

以下分別就本年10月至92年1月貨幣市場資金情勢、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月雖有財政部

發行公債與國庫券、各項稅款繳庫，以及中旬後股市回溫資金需求增加等緊縮因素，惟在本行定存單陸續到期、國庫償還省債、國庫券到期及中旬後外資轉為淨匯入下，銀行資金普遍寬鬆，全月存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為114億元。11月雖有財政部發行公債及營業稅款繳庫等緊縮因素，以及股市上漲，短期資金需求增加的影響，惟在公債本息到期、國庫短期借款到期、外資續呈淨匯入與進出口外匯淨收入款續增，以及本行自12日起調降各項貼放利率各0.25個百分點下，銀行資金續呈寬鬆，全月存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為79億元。12月雖有財政部發行公債、國庫短期借款、交通部標售中華電信股款繳庫等緊縮因素影響，惟在國庫償還省債本息、公債本息到期、國庫撥付退輔會退休俸，以及本行定存單陸續到期下，銀行體系資金仍普遍寬鬆，全月存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為176億元。及至92年1月，股市回穩上揚，外資持續淨匯入，加以臨近農曆春節，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



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 2	4.52	5.08	4.93	5.00	4.56	4.62	4.77	4.45	4.57	4.65
3	4.36	4.81	4.73	4.76	4.35	4.37	4.56	4.30	4.31	4.56
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

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 2	7,282	6,952	18,703		200	250	6,402	6,005	13,160	31	29	92	849	718	5,201
3	9,039	9,567	18,174	200	250	200	7,895	7,880	13,175	35	35	92	909	1,402	4,707
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	15,757			500	4,770	4,694	11,971	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	13,550	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

呈寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局全月日平均淨超額準備為 131 億元。

(二) 利率走勢

就本年 10 月至 92 年 1 月貨幣市場主要利率走勢觀察，主要受廠商資金需求不強、外資持續匯入、進出口外匯淨收入款續增及本行 11 月調降各項貼放利率等因素影響，金融業隔夜拆款平均利率由本年 9 月之 1.95 % 降至 92 年 1 月之 1.30 %；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 9 月之 2.22 % 逐步降至 92 年 1 月之

1.53 %。

(三) 票券流通餘額

92 年 1 月底票券流通餘額合計為 13,876 億元，較 9 月底增加 471 億元，主要係國庫券增加 300 億元，商業本票增加 165 億元。其中國庫券餘額增加係財政部為因應國庫資金調度需要而增加發行；至於商業本票流通餘額增加，主要係因股市逐步升溫，證券融資需求增加，證券金融公司與證券商因而增加發行票券所致。

二、債券市場

本季債券發行市場，政府公債方面，為配合國庫資金調度的需要，發行總額為 1,062 億元。公司債方面，前二月，因景氣前景不明，發行金額較上季明顯縮小；12 月，為因應年關資金需求，企業發債金額急遽增加；金融債券方面，本季發行金額較上季明顯減少，主要因財政部對金融機構發行次順位金融債券做出限制，亦即銀行資本適足率至少要 8%，其中 4% 為第一類資本，而次順位金融債券發行額度僅能充當第二類資本的一半，目前各銀行之次順位金融債券發行額度大多已接近滿水位；外國債券方面，本季無國際金融組織來台發行新台幣債券。本季流通市場部份，全體債市呈現相當蓬勃景象，交易金額大幅增加，各期別公債殖利率持續創新低。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)10 月 8 日財政部委託本行標售 5 年期 91 年度甲類第 9 期中央政府建設公債(簡稱央債 91 甲 9)312 億元，得標加權平均利率為 2.514%，是國庫標售 5 年期公債利率新低，主要是由於本行推動即時總額清算(RTGS)制度，公債可充當日間透支合格擔保品，吸引銀行和票券業者競標，復以金融機構資金寬裕，競相標購公債以消化剩餘資金所致。若

就各業得標比重觀察，以銀行業得標比重占 50.78% 最高，證券業和票券業各得標 25.91% 和 21.88% 次之，保險業及信託業分別僅占 0.99% 及 0.44%。

(2)11 月 14 日財政部委託本行標售 2 年期 91 年度甲類第 10 期中央政府建設公債(簡稱央債 91 甲 10)450 億元，由於市場資金寬鬆及受本行日前(11 月 12 日)降息帶動，公債得標加權平均利率只有 1.786%，首度跌破 2% 關卡，創下公債標售以來最低利率水準。因本次發行期間僅兩年，證券和保險業者投標興趣不高，得標比重 13.85%，銀行和票券業則因需要短天期公債充當 RTGS 制下日間透支之合格擔保品，是主要得標者，得標比重高達 85%。

(3)12 月 12 日財政部委託本行標售 10 年期 91 年度甲類第 11 期中央政府建設公債(簡稱央債 91 甲 11)300 億元，加權平均得標利率為 2.548%，不僅較 9 月所發 10 年期公債 3.287% 為低，亦創下 10 年期公債發行最低得標利率，可見市場資金寬鬆，各方買盤搶標公債所致。本次公債得標行業，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

10 月公司債發行 147 億元，其中以台電

發行 114 億元為最大宗，包括 3 年期及 10 年期新標利率分別為 2.2% 及 3% 皆創歷史新低，吸引不少發行公司想趁利率相對低檔時，再度發債籌募資金；11 月公司債發行 171 億元，主要包括南亞、遠百、世平興業、三立、麗嬰房及華南金控等信評較佳的公司，其中華南金控所發國內首見之 5 年期無擔保次順位公司債，票面利率為 3%，一推出投資買盤反應相當熱烈；12 月公司債發行金額爆增為 604 億元，主要包括台灣大哥大、兆豐金控、台電、台塑、台灣化纖及南亞等大型

企業，為因應年關資金需求，紛紛擴大發債籌募資金。其次，就本季各年期公司債平均發行利率統計，分別為 3 年期 2.3378%、5 年期 2.7539%、7 年期 3.4596% 及 10 年期 3%。

再者，本季公司債發行總額為 922 億元，較上年同期增加 45.66%，其中無擔保公司債發行量為 745 億元，占 80.80%，主要集中在一些大型且信評較佳的企業；無擔保可轉換公司債發行量為 126 億元，占 13.67%，是一般中小型精密科技及電子公司最歡迎的籌資管道，因為一旦經債權人請求轉換後，

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	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
89	3,465	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131
90	4,370	17,726	200	857	1,981	8,085	1,190	2,026	405	1,430
91	4,262	21,241	100	904	2,858	10,072	2,140	3,773	260	1,602
90/ 7	400	16,153	100	891	298	7,719	31	1,089	90	1,235
8	500	16,653	-	891	195	7,884	172	1,260	85	1,320
9	370	17,022	-	881	26	7,881	213	1,472	-	1,320
10	500	17,522	-	881	157	7,955	91	1,548	100	1,430
11	500	18,021	-	857	277	8,186	305	1,838	-	1,430
12	-	17,726	-	857	199	8,085	189	2,026	-	1,430
91/ 1	700	18,424	-	857	290	8,361	102	2,125	-	1,430
2	400	18,824	-	857	87	8,419	65	2,190	70	1,500
3	500	19,082	100	957	101	8,457	261	2,362	140	1,620
4	-	19,079	-	937	218	8,630	121	2,446	50	1,670
5	600	19,675	-	936	325	8,902	177	2,591	-	1,602
6	-	19,674	-	936	108	8,925	192	2,774	-	1,602
7	300	19,973	-	936	328	9,121	326	3,100	-	1,602
8	400	20,372	-	936	211	9,173	105	3,153	-	1,602
9	300	20,672	-	927	268	9,390	277	3,430	-	1,602
10	312	20,983	-	927	147	9,474	268	3,619	-	1,602
11	450	21,132	-	904	171	9,563	130	3,680	-	1,602
12	300	21,241	-	904	604	10,072	116	3,773	-	1,592
92/ 1	800	22,037	-	904	103	10,155	99	3,843	160	1,646

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」。

由負債轉為資本，除可節省利息支出外，亦可避免到期還本的龐大資金壓力，同時亦可節省公司對銀行之融資，以供未來營運成長所需；至於擔保公司債發行量最小，僅 51 億元，占 5.53%，主要因銀行授信態度趨於保守，緊縮保證業務所致。

3. 金融債券

本季銀行發行金融債券總額為 514 億元（其中次順位金融債券為 325 億元，占

63.23%），較上年同期減少 12.14%，主要受 90 年 10 月 16 日財政部新修定「銀行資本適足性管理辦法」之影響，即各銀行發行次順位金融債券額度不得超過其第二類資本的一半；至 92 年 1 月金融債券發行總額僅 99 億元。本季主要發行銀行包括富邦、建華、北銀、一銀、台南企銀、中國輸出入及台新等 7 家，其發行目的均為配合財政部要求提高資本適足率，發行次順位金融債券充當第二類

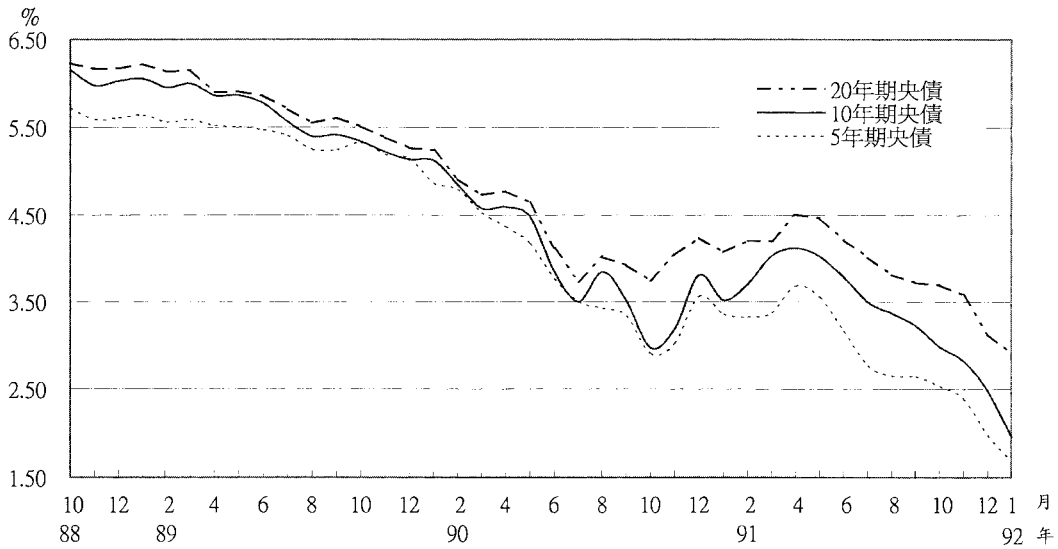
各類債券交易概況表

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/ 7	129,479	25	129,454	128,883	286	51	234	-
8	104,029	23	104,006	102,826	136	49	895	100
9	96,241	14	96,227	95,962	72	53	140	-
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	153,913	17	153,896	151,933	1,341	130	450	42

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

長短期公債殖利率走勢圖



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/ 7	129,479	68,523	52.9	60,956	47.1
8	104,029	41,559	39.9	62,470	60.1
9	96,241	38,616	40.1	57,625	59.9
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
91/ 1	153,913	89,107	57.9	64,806	42.1

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

資本。此外，就 5 年期金融債券發行平均利率觀察，由上季之 3.275% 升為 3.745%，顯示體質較弱的銀行發行次順位金融債券之成本有上升趨勢。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

本季債市大體上仍延續上一季的多頭走勢。10 月，受預期美國 Fed 將再降息的影響，10 年期指標公債殖利率首度跌破 3% 為 2.9879%。11 月，由於本行降息一碼及壽險業對長券買盤需求增加，致 10 年期公債殖利率進一步下滑至 2.8236%。12 月，在股市表現不佳情況下，資金不斷湧入債市，加上下半年以來長券發行不多，10 年期指標公債殖利率再次走低為 2.4797%。及至 92 年 1 月，10 年期指標公債殖利率在多頭走勢不變下，再

創新低為 1.9609%。

其次，就債市交易規模觀察，本季成交總額為 45 兆 5,736 億元，較上年同期增加 42.45%，其中買賣斷交易大幅增加 86.90%，附條件交易僅增加 9.18%，其中公司債交易總額為 4,029 億元，較上年同期大幅增加 273.40%，主要因股市表現不佳及利率持續走低，導致市場資金不斷湧入債券型基金，進而帶動公司債的買氣。

2. 集中市場

本季由於股市震盪走低，集中市場上可轉換公司債成交總額為 54 億元，較上年同期減少 34 億元，主要因櫃檯買賣中心可轉換公司債交易較具彈性，除等價交易系統外，尚可採議價方式，致本季上市公司在集中市場掛牌期數明顯減少。

三、股票市場

91 年 10 月至 92 年 1 月間，台股受到美國科技股波動不定，美伊戰爭情勢演變以及國內電子業景氣前景不明朗等因素影響，呈現較大幅度的波動局面，加權指數於 91 年 10 月 11 日跌至 3,850 點之全年最低點，隨後展開強勁反彈，於 92 年 1 月 23 日升抵 5,078.8 點的高點，92 年 1 月底收於 5,015.2 點，較 91 年 9 月底的 4,191.8 點上漲 19.64%。

91 年 10 月份股市呈現先跌後強勁反彈走勢，加權指數曾於 10 月 11 日跌至本年來的低點 3,850 點，隨後反彈回升，10 月底加權

指數較上月底上漲 9.24%。10 月上旬加權指數持續下挫，主要利空因素為：(1) 美西封港打擊投資人信心；(2) 思科及超微等美國科技大廠調降財測；(3) 美伊戰事可能爆發，增添股市不安感；(4) 美國科技股持續創新低，外資不斷賣超台股。自 10 月中旬起加權指數強勁反彈，主要利多因素為：(1) 美國科技股強勁反彈，外資大舉回補台股；(2) 中共官方對兩岸通航釋出善意；(3) 美伊戰爭爆發的可能性降低；(5) 美西封港結束。

91年11月份股市先堅後軟，11月底加權指數較上月底小漲1.48%。11月上半月加權指數呈上升局面，主要利多因素包括：(1)美國半導體類股大幅反彈，引發外資大舉回補國內晶圓代工股；(2)10月份電子業營收表現高於原先預期，台積電也調高91年第4季出貨量預估。11月下半月加權指數轉呈下滑，主要利空因素為：(1)台股短線漲幅已大，獲利回吐賣壓加重；(2)政府暫緩農漁會信用部改革，引起市場疑慮；(3)北高市長選舉逼近，投資人退場觀望，買氣不足。

91年12月份股市亦如11月呈現先堅後軟的走勢，12月底加權指數較上月底下跌4.18%。12月上旬股市走高，主要利多因素包括：(1)英特爾提高高階快閃晶片價格；(2)美國科技股攀升，帶動外資大幅買超電子股；(3)雷曼兄弟證券調高英特爾、美國超微之投資評等；(4)12月初舉行的北高市長選舉結果符合預期。12月10日至12月31日期間，股市回檔修正，主要利空因素包括：(1)美國若干經濟數據表現不佳，美國股市回檔下滑，引發外資反手賣超台股；(2)美伊戰爭機率升高，打擊投資人信心；(3)台積電、聯電12月份營收預估將同步下滑；(4)國際油價高漲，不利於全球經濟復甦。

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。

就各類股股價的變動而言，91年10月份各類股全面反彈回升，主要係因美國科技股強勁反彈，且台股跌幅已深，投資價值浮現，促使外資翻空為多，大舉回補台股。其中獲利表現良好的鋼鐵、橡膠及汽車等類股均大幅上揚，運輸股也因三通題材加溫而激升。電子股上漲7.11%，金融股上漲7.16%，紡織股上漲12.22%，塑膠股上漲12.73%，鋼鐵股上漲26.98%，橡膠股上漲18.95%，汽車股上漲33.16%，運輸股上漲30.77%。

91年11月份電子股及大多數傳統產業股均呈上揚局面，僅金融、運輸及橡膠等類股下挫。電子股微揚0.29%。金融股略降0.35%，主要係因政府暫緩農漁會信用部改革，引起市場疑慮。紡織、水泥、塑膠及鋼鐵等傳統產業類股均上揚，主要係因原物料價格持續攀高，其中紡織股上漲8.65%，水泥股激升15.84%，塑膠股上漲10.14%。運輸股及橡膠股分別下挫3.78%及2.17%，主要係因其股價漲幅已高，引發獲利回吐。

91年12月份電子股下挫10.85%，主要係因美國科技股疲軟，美伊戰爭機率升高，引發外資大幅賣超電子股，以及台積電、聯電12月份營收預估將同步下滑所致。金融股

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9月底	4,191.8	192.4	607.5	186.7	144.7	82.2	59.8	26.4	69.4	53.7
91年10月底	4,579.1	206.1	651.0	200.9	162.4	91.6	62.0	30.6	78.2	59.6
91年11月底	4,646.7	206.7	648.7	217.0	176.4	94.4	66.5	35.4	86.1	62.1
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
91年10月底 與上月底比%	+9.24	+7.11	+7.16	+7.61	+12.22	+11.43	+3.73	+15.76	+12.73	+10.96
91年11月底 與上月底比%	+1.48	+0.29	-0.35	+8.00	+8.65	+3.06	+7.36	+15.94	+10.14	+4.32
91年12月底 與上月底比%	-4.18	-10.85	+6.48	-1.23	+3.67	+12.74	+3.76	+4.21	+0.95	+2.22
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	+14.10	+11.59

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9月底		28.9	43.0	24.2	41.8	61.3	90.7	37.5	31.4	57.7	64.0
91年10月底		33.1	47.4	25.8	53.1	72.9	120.8	49.0	32.5	58.2	75.4
91年11月底		35.1	49.1	29.0	55.2	71.3	123.4	47.2	34.8	60.4	77.6
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
91年10月底 與上月底比%		+14.46	+10.41	+6.31	+26.98	+18.95	+33.16	+30.77	+3.44	+0.80	+17.90
91年11月底 與上月底比%		+6.11	+3.58	+12.46	+4.03	-2.17	+2.16	-3.78	+6.95	+3.90	+2.85
91年12月底 與上月底比%		-0.97	+1.18	+6.59	+2.05	+1.51	+11.86	+18.22	-0.32	-0.07	+2.59
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

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	264	69	24	357
91年 1月	136.20	16.30	69.64	222.14
91年 2月	-6.63	-34.50	-32.62	-73.75
91年 3月	570.77	23.67	94.62	689.06
91年 4月	225.70	-136.26	-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

上升 6.48%，主要係因金融機構在 91 年大幅打消呆帳之後，市場預期 92 年獲利可望明顯改善。大多數傳統產業股仍延續上月漲勢，主要係因集團企業進行年底作帳，強力拉抬集團個股股價。

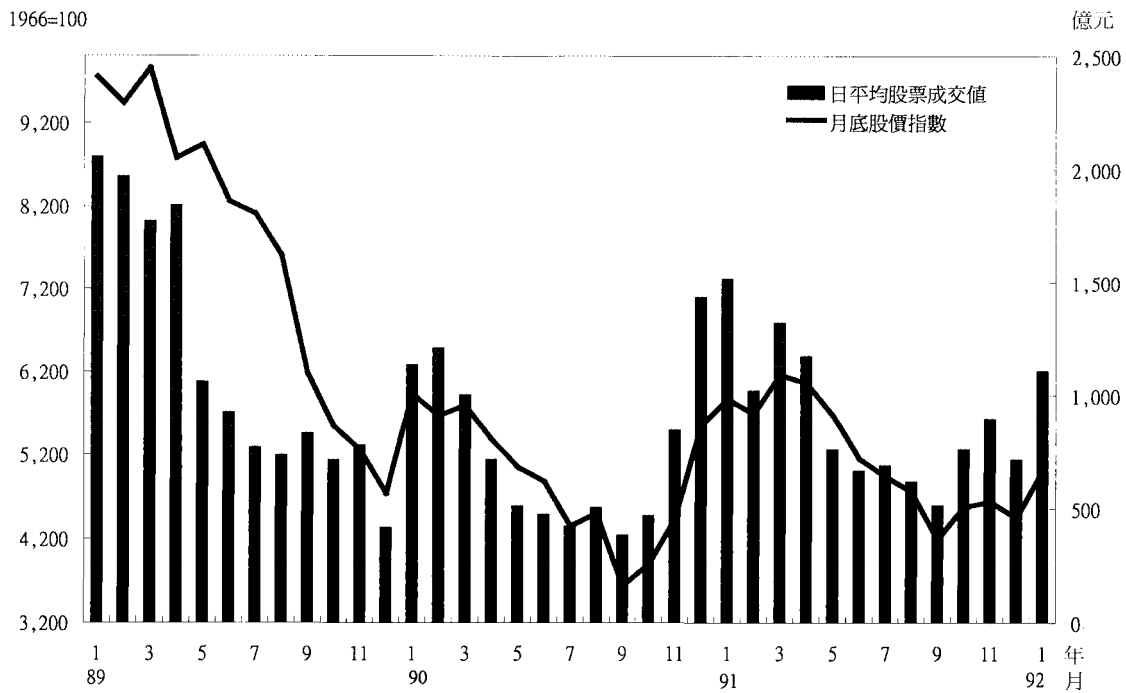
92 年 1 月份各類股全面上揚。電子股上漲 6.32%，主要係因美股反彈，外資翻空為多。金融股激升 20.17%，主要還是因為市場預期今年金融業獲利將會大幅好轉。傳統產業類股繼續受惠於國際原物料價格的上漲，其中紡織股上漲 29.37%，造紙股漲 44.95%，水泥股上升 30.31%，鋼鐵股上揚 32.04%。

從三大法人買賣超來看，外資買賣超主要取決於美國科技股的表現，91 年 10 月、11 月及 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；但在 91 年 12 月，因美國科技股疲軟，致使外資看空台股，因而出現賣超。投信法人由於國內景氣復甦不穩定，以及美伊戰爭陰影籠罩，其對台股看法較保守，在 91 年 10 月及 11 月僅出現小幅買超，91 年 12 月因美伊戰爭機率升高，使其對台股看空，因而出現賣超；92 年 1 月份在外資買超及元月效應的帶動下，投信對台股看多，因而出現買超。自營商傾向短線操作，在 91 年 10 月、11 月及 92 年 1 月因股市行情走高而出現賣超，在 91 年 12 月因美伊戰爭陰影而出現賣超。

在股市重要措施方面，91 年 10 月 16 日，財政部為恢復投資人信心，提出以下七項措施：(1) 充分揭露公司財務資訊；

股票市場價量變動趨勢



(2) 加強對不法者與市場謠言的查緝；
(3) 提供多元化避險管道，儘速推出指數股票型基金；(4) 鼓勵公司實施庫藏股；
(5) 呼籲自營商發揮市場調節功能；(6) 邀請上市公司舉辦業績發表會；(7) 研修證券相關法規。10月24日，證期會同意發行公司可私募海外公司債、海外股票及參與私募海外存託憑證，程序上事前需先取得央行同意函，惟不需證期會先行審查通過。10月24日，台灣證交所與英國富時指數有限公司(FTSE)簽訂合作契約，發布「台灣證券交易所台灣五十指數」及其成份股。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。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。92年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。

四、外匯市場

(一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國91年第4季新台幣兌美元匯率於季初走貶，其後呈先升後貶走勢。10月上半國際美元走強及外資匯出，使台幣匯率趨於貶值。10月下半日本財務省官員表示日圓不會貶值言論，以及穆迪信評公司調升日本債信評等，使國際日圓走強；11月上半因美伊戰爭陰影，國際美元走弱，均導致台幣匯率升值。11月下半國際美元走強，同時國內農漁民抗爭遊行，政府被迫調整金改步調，使台幣匯率趨貶。12月台幣匯率狹幅盤整而呈微貶。(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34.839台幣兌1美元，較第3季貶值2.58%。

10月間新台幣兌美元匯率呈先貶後升走

勢。10月上半月美國企業獲利改善、美股持續上揚、國際美元走強；國內匯市則因外資匯出資金、外匯存款增加，致外匯市場需求大於供給，台幣匯率趨於貶值。16日以後受日本財務省官員表示日圓不會續貶言論，以及穆迪信評公司調升日本外幣債信評等等影響，國際日圓走強，亞洲貨幣同步回升，外資轉呈匯入資金，因而導致台幣匯率升值。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於34.761至35.168元間，全月平均為34.951元，較9月份升值1.04%。

11月間新台幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。11月上旬因美伊可能開戰陰影，國際美元走弱；加以Fed降息兩碼，國內出口暢旺，外資匯入資金，致外匯市場供過於求，台幣

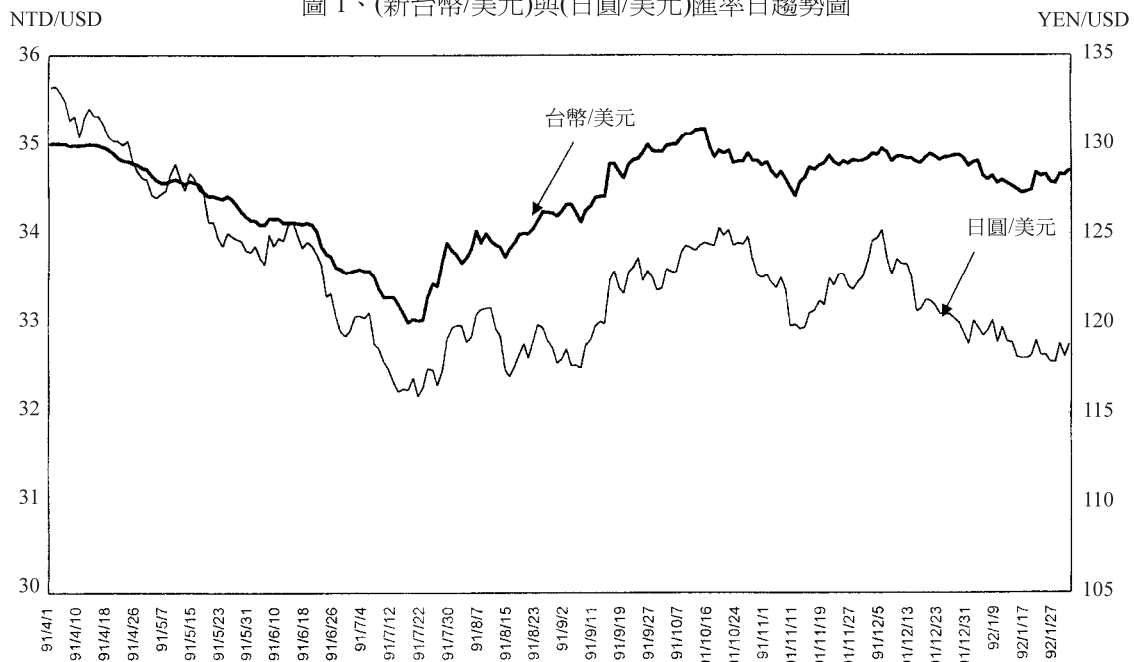
匯率趨於升值。11日以後伊拉克宣布無條件接受聯合國武檢及美西封港紛爭落幕，國際美元走強；國內則因本行調降貼放利率1碼，下旬農漁民抗爭上街遊行，政府被迫調整金融改革步調，均造成台幣匯率走弱。但因摩根史坦力公司(MSCI)調升台股權重，台股受美股激勵上揚，加以出口持續暢旺，均降低貶值幅度。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於34.415至34.865元間，全月平均匯率為34.71元，較10月份升值0.69%。

12月間新台幣兌美元匯率呈狹幅盤整走勢。月初日本財長鹽川表示日圓應貶到160日圓兌一美元，造成日圓貶值，台幣亦受到貶值壓力。6日美財長歐尼爾辭職，市場認為強勢美元政策可能改變，導致美元貶值及台

幣升值，月中美伊戰爭陰影續加強此一趨勢。18日白宮重申支持強勢美元政策，而標準普爾信評公司調降台灣主權評等，導致台幣貶值。月底則因伊拉克及北韓情勢緊繃，造成美元貶值與台幣升值。本月銀行資金寬鬆，台幣利率續跌，外匯存款增加，亦為台幣貶值因素；反之國際聖誕節效應加以華人社會的農曆新年買氣，以及年底季節性台幣資金需求增加，均為台幣升值因素。升貶壓交錯下，台幣匯率呈盤整走勢。本月新台幣兌美元匯率介於34.753元間，全月平均匯率為34.848元，較11月份貶值0.4%。

92年1月間新台幣兌美元匯率呈盤整趨升走勢。1月份國際美元因美國經常帳和財政雙赤字大幅增加，美伊開戰可能性增高，加

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



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，造成企業增加拋匯；QFII 年初重新佈局，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 元間，全月平均匯率為 34.607 元，較上年 12 月份升值 0.69%。

(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、逐步接受並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 91 年 10 月至 92 年 1 月間陸續採取下列措施：

1. 為提供國人多樣化國外投資理財工具，配合財政部證券暨期貨管理委員會修正之「證券投資顧問事業推介顧問外國有價證券之種類及範圍」，於 91 年 11 月 22 日通函辦理「指定用途信託資金投資國外有價證券」業務之金融機構，其得受託投資於國外之有價證券，增加外國證券集中交易市場及店頭市場交易之交易所買賣基金(ETFs, Exchange Trades Funds)及存託憑證(Depository Receipts)二項。

至 92 年 1 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,040 家，其中本國銀行 974 家(包括總行 44 家，分行 930 家)，外商銀行 66 家。

92 年 1 月底本行外匯存底為 1,648.40 億美元，較上月底增加 31.84 億美元；較前年底增加 426.29 億美元。

92 年 1 月至 12 月外資流入 311.70 億美元，流出 296.87 億美元，淨流入為 14.83 億美元。

(三) 外匯交易量

91 年第 4 季外匯市場日平均交易淨額為 5,320 百萬美元，較上季減少 9.32%。91 年 10 月至 92 年 1 月外匯市場日平均交易淨額分別為 5,530、5,256、5,173 及 6,323 百萬美元。分別較前月變化 0.99%、-4.95%、-1.58% 及 22.23%。92 年 1 月份國際美元因美伊開戰可能性增高、市場憂慮美國經濟前景而持續走貶，加以適逢春節季節因素美元賣匯增加，致本月外匯交易量較多。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，91 年 10 月至 92 年 1 月份日平均交易量分別為 693、608、539 及 779 百萬美元，分別較前月變化 6.94%、-12.26%、-11.35% 及 44.53%（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 91 年第 4 季為 20,414 百萬美元，較去年同期增加 11.24%，較上季減少 19.7%（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）。國內銀行間換匯市場交易量在 91

圖 2、國內銀行間新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖

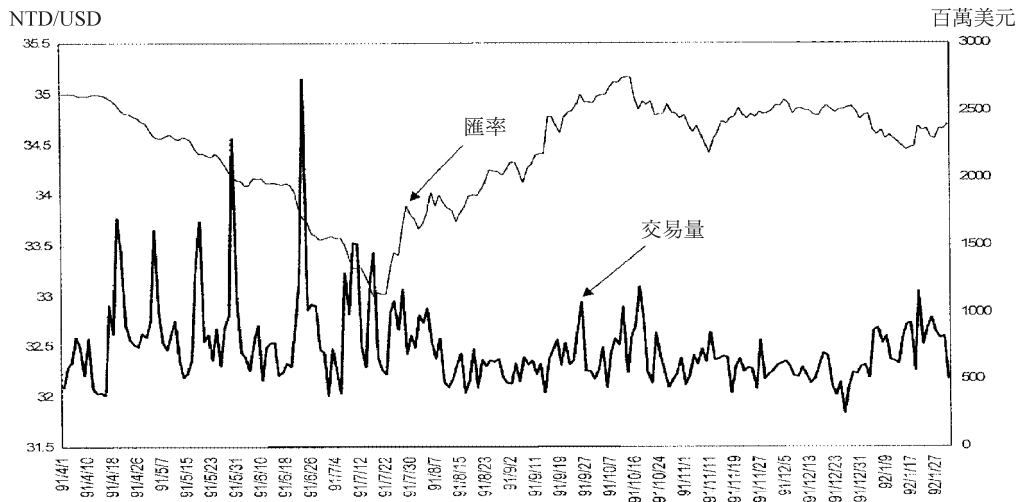


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

單位：百萬美元

商品類別	即期 ²	換匯 ³	遠期	台幣對外幣無本金交割遠匯 ⁴	保證金交易	換匯換利 ⁵ (期貨)	匯率選擇權	交易淨額 ⁶	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
90年10月	53,848	15,933	5,566	2,311	1,172	764	7,704	84,987	3,208	4,047
11月	67,544	18,477	7,399	3,277	1,243	672	9,297	104,631	3,258	4,756
12月	68,559	15,351	8,824	3,419	1,536	214	9,442	103,926	3,324	4,949
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

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。

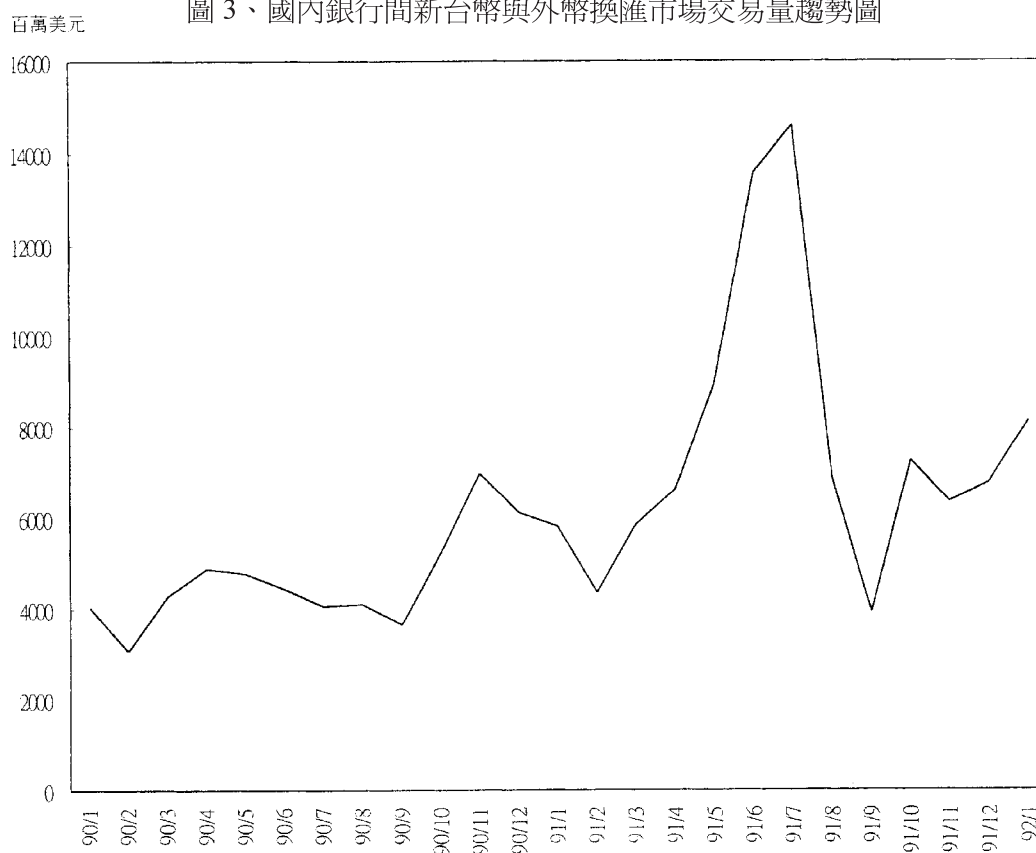
3. 換匯交易包括國內銀行間、國內銀行與外商銀行間及銀行與顧客間換匯交易。

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。

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量趨勢圖



年 10 月份為 72.73 億美元，較上年同月增加 38.8%，且較上月份增加 85.58%，主要係因上半月外資匯出，外資保管銀行新台幣資金減少，換匯交易量減少；惟至下半月，外資轉呈匯入，加以美元利率看跌，新台幣與美元利差擴大，導致新台幣與美元之換匯點變動幅度擴大，銀行換匯意願提高，銀行間換匯交易熱絡。

11 月份換匯交易量為 63.6 億美元，較上年同月減少 9.02%，較上月份減少 12.55%。12 月份換匯交易量為 67.81 億美元，較上年同月增加 10.78%，較上月增加 6.62%。92 年

1 月份換匯交易量為 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。

91 年 10 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 66.2%，銀行與顧客交易佔 33.8%，其中新台幣對美元交易佔全體之 48%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 26.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 60.1%，換匯交易佔 17.4%，選擇權交易佔 11.2%，遠期交易佔 8.9%，保證金及換匯換

利交易佔 2.4%。

11 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 66.2%，銀行與顧客交易佔 33.8%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之 45.7%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 25.8%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 59.2%，換匯交易佔 18.6%，選擇權交易佔 10.2%，遠期交易佔 9.0%，保證金及換匯換利交易佔 3.0%。

12 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 63.2%，銀行與顧客交易佔 36.8%，其中新台幣對美元交易佔全體之 45.2%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 26.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 61.3%，換匯交易佔 18.1%，選擇權交易佔 10.8%，遠期交易佔 7.3%，保證金及換匯換利交易佔 2.5%。

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%。

（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。91 年第 4 季衍生性商品交易，匯率契約平均佔 84.01%。91 年第 4 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 72,856 億元，較 91 年第 3 季底餘額減少 4.09%。

91 年 10 月份衍生性金融商品交易較上月增加 17.92%，主要係因換匯及遠期契約交易增加所致。11 月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月減少 8.14%，主要因選擇權及遠期利率協議交易減少所致。12 月份衍生性金融商品交易則較上月減少 5.87%，主要係因換利及利率選擇權交易減少所致。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。

就匯率衍生性商品而言，91 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 45.27%、21.08%、27.07%及 4.88%。

91 年第 4 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，利率協議（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 59.26%、21.3%及 11.18%。（參考表 2 之匯率以外之

圖 4、外幣拆款市場日平均交易量圖



涉及外幣之新種金融商品業務)。

(五) 外幣拆款市場

91年10月份外幣拆款月交易量為1,049億美元,較上年同期增加35.35%,較9月份增加20.85%,主要係因下半月市場預期美元利率可能下降,銀行短天期外幣資金需求增加,週轉率高,交易熱絡,本行積極參與市場,致外幣拆款交易量增加。91年11月份外幣拆款月交易量為964億美元,較上年同期增加32.96%,但較上月減少8.1%。12月份外幣拆款月交易量為1011億美元,較上年同期增加60.22%,較上月增加4.88%。92年1月份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。(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91年第4季交易淨額為167.95億美元,約佔外匯市場總交易量4.86%,較去年同期增加71.55%。

全體OBU在91年10月底資產總額為484億8200萬美元,較去年同期減少12.68%,其中本國銀行OBU約佔70%。全體OBU在11月底資產總額為495億6,100萬美元,較去年同期減少8.34%,其中本國銀行OBU約佔71%。全體OBU在12月底資產總額為503

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7月	1,044	822	198	6	10	6	0	5,442	7,528
8月	1,931	1,040	101	7	30	54	0	5,516	8,679
9月	647	1,719	85	0	97	55	25	5,400	8,028
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

*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。

圖 4、外幣拆款市場月交易圖



億 1,800 萬美元，較去年同期減少 1.16%，其中本國銀行 OBU 約占 72%。

截至 92 年 1 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，91 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 66%，且來源以亞洲市場為首佔 71%。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 53% 為最多，而放款佔 31%，投資債票券佔 12%，且地區以亞洲為主佔 65%，其次為美洲佔 24%。