

民國九十一年第三季國內金融市場

一、貨幣市場

本(91)年第3季，在美西封港、美國電子公司財報預警、美伊戰爭問題懸而未決、東南亞恐怖事件頻傳及股市持續下挫下，為因應投資人的贖回壓力，7至9月外資淨匯出逾30億美元，新台幣資金供給減少，惟國內景氣復甦緩慢，民間消費傾向保守，資金需求不強，銀行體系資金仍屬寬鬆。10月中旬後美國經濟數字好轉及國內股市回升，外資轉為淨匯入，資金續呈寬鬆。7月至10月，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備約為211億元，利率持續下降，為避免市場資金過於浮濫，影響金融穩定，本行陸續以發行定期存單方式，回收市場餘裕資金，使市場利率維持適當水準。金融業隔夜拆款利率由6月之2.07%降至10月之1.93%。

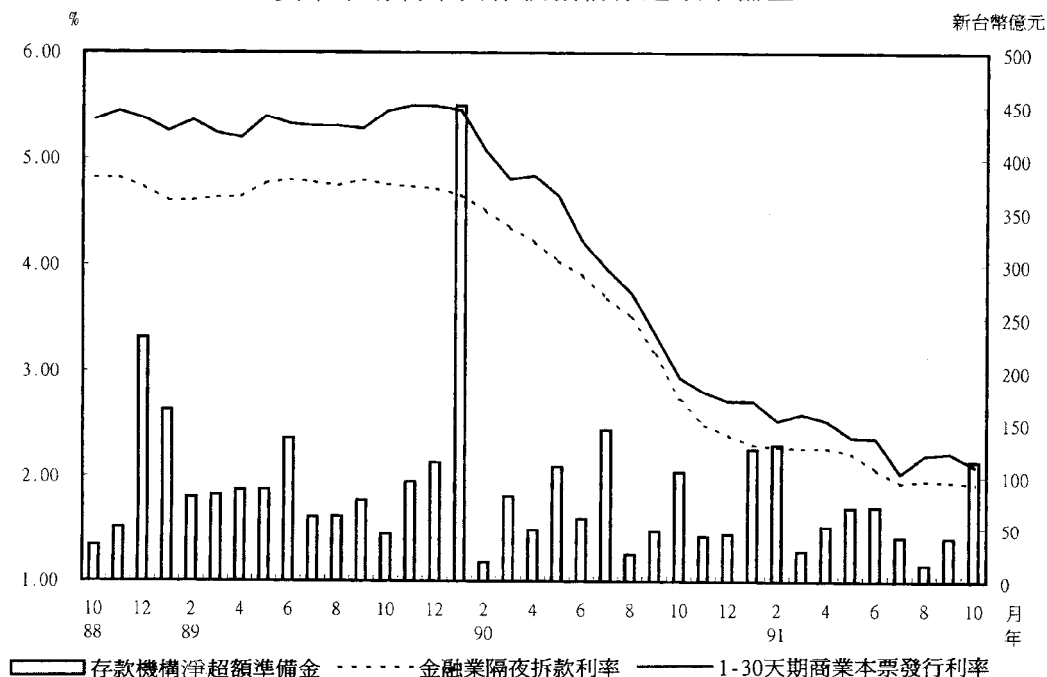
以下分別就91年7月至10月貨幣市場資金情勢、利率走勢及票券流通餘額加以分析：

(一) 資金情勢

就各月資金情勢觀之，7月上、中旬雖有財政部發行國庫券、公債及中長期借款與稅款繳庫等緊縮因素影響，惟在國庫償還省債本息、提前償還中長期借款，以及本行定存

單陸續到期下，銀行資金普遍寬鬆，至下旬，由於美股大跌，導致美國基金大幅贖回海外資產，新台幣匯率由升轉貶，加上適逢旬底銀行回補準備金積數的壓力加大，短期資金趨緊，本行乃以附買回方式買進票券，釋出資金，全月存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為41億元；8月上旬，受美元走強及附買回票券到期等因素影響，資金仍然趨緊。中旬後，雖有財政部發行公債、國庫借款、各項稅款與公營事業盈餘繳庫及外資淨匯出等緊縮因素，惟在國庫償還省債及中長期借款、股市持續不振資金需求疲弱，以及本行定存單陸續到期下，銀行體系資金轉趨寬鬆，全月存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備降為15億元。9月雖有財政部發行國庫券、公債、國庫中長期借款、稅款與盈餘繳庫、外資持續淨匯出及債券型基金自銀行抽回存款因應贖回壓力等緊縮因素影響，惟在國庫償還省債本息、國庫券到期還款、本行定存單陸續到期，以及股市持續向下探底，短期資金需求疲弱下，銀行體系資金仍屬寬鬆，益以9月16日本行正式實施「即時總額清算系統」(RTGS)，為使各金融機構易於調度資金，本行減少沖銷操作，

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
89 10	4.76	5.45	5.26	5.44	5.00	5.03	5.12	4.63	4.74	4.93
11	4.74	5.50	5.47	5.44	5.00	5.10	5.24	4.63	--	4.98
12	4.72	5.50	5.65	5.60	5.03	5.28	5.32	4.62	--	5.01
90 1	4.66	5.46	5.38	5.43	4.83	5.00	5.19	4.62	4.71	4.89
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

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
89 10	8,948	9,536	18,044	250		450	7,286	8,226	13,360	37	41	103	1,375	1,269	4,131
11	9,110	8,992	18,162			450	7,745	7,977	13,128	39	37	105	1,326	978	4,479
12	9,329	9,440	18,050			450	7,695	8,260	12,563	37	39	102	1,597	1,141	4,935
90 1	6,534	6,211	18,372			450	5,474	5,273	12,763	28	40	90	1,032	898	5,069
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

營造資金寬鬆環境。全月存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為 41 億元。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。

(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，主要受本行 6 月底調降各項貼放利率、股市連續下挫資金需求不強及民間投資

及消費不振等因素的影響，金融業隔夜拆款平均利率除 7 月份因本行 6 月底調降各項貼放利率的影響下降較多，而 8 月份稍微回升外，其餘月份則呈逐步緩慢下降，由 91 年 6 月之 2.07 % 降至 10 月之 1.93 %；各類票券利率亦普呈下降，其中 31 至 90 天期商業本票次級市場利率由 6 月之 2.49 % 降至 7 月之 2.37%，8 月回升為 2.52%，9、10 月再逐步降至 2.30 %。

(三) 票券流通餘額

91 年 10 月底票券流通餘額合計為 13,550 億元，較 6 月底大幅減少 719 億元，主要係

商業本票大幅減少 984 億元，可轉讓定期存單減少 523 億元，國庫券則增加 800 億元。其中商業本票流通餘額大幅減少係因景氣復甦仍緩，企業資金需求不強，加上股市持續不振，證券融資餘額下降，以及票券公司保

證餘額年底將降為淨值的六倍等因素影響，授信及發票餘額續減；至於可轉讓定期存單餘額減少則係因銀行資金相當寬鬆而減少發行；另國庫券餘額增加則係財政部為因應國庫資金調度需要而增加發行。

二、債券市場

本季債券發行市場，政府公債方面，為配合「定期適量」發債政策，以逐步建立債券殖利率指標，發行額度僅有 1,000 億元。公司債方面，受股市不振及銀行降息影響，部份資金流入債券型基金，導致債券型基金規模持續擴大，對公司債需求增加，另一方面，景氣不明使得企業縮減資本支出及銀行緊縮保證額度的情況下，一般企業發債意願低，公司債發行主要集中於部份大型公民營企業，加上在承銷商積極搶標下，致公司債發行利率大幅滑落；金融債券方面，本季銀行發行金額亦明顯增加，惟六成五以上是次順位金融債券，主要因財政部要求銀行提高資本適足率，促使許多銀行以發行次順位金融債券充當第二類資本；外國債券方面，本季無國際金融組織來台發行新台幣債券。流通市場部份，本季整體債券交易量值大幅增加，各期別公債殖利率呈盤跌走勢。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

(1) 本季 7 月 25 日財政部委託本行標售 5

年期 91 年度甲類第 6 期中央政府建設公債(簡稱央債 91 甲 6)300 億元，得標加權平均利率為 2.723%，是國庫標售 5 年期公債利率新低，主要是受本行 6 月底降息影響，加上金融機構資金寬裕，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，以票券業得標比重 39.51% 為最高，其次為證券業 31.88%，再次為銀行業 21.72%，保險業及信託業分別僅占 4.37% 及 2.52%。由於 5 年期公債年期較短，一向不是債券次級市場的主要交易標的，銀行及證、票券業者得標以後，主要以養券為主。

(2) 本季 8 月 13 日財政部委託本行標售 20 年期 91 年度甲類第 7 期中央政府建設公債(簡稱央債 91 甲 7)400 億元，由於保險業擔心長期利率可能再跌，因而進場搶標長天期公債以鎖定資金收益，致使得標加權平均利率較本年 2 月標售之 20 年期公債下降 0.42 個百分點，為 3.838%，創下國庫標售 20 年期公債最低利率水準。本次保險業得標比重高達 22.29%，係自去年 6 月開放保險業自行投標以來之次高水準，僅次於本年 2 月標售 20 年

期公債的 31.49%，可見保險業對 20 年期公債頗為青睞。其他業別得標比重方面，證券業及銀行業分別占 37.42%及 25.96%，比重均較前期上揚，票券業與信託業得標比重分別占 14.24%及 0.09%則較前期減少。

(3)本季 9 月 5 日財政部委託本行標售 10 年期 91 年度甲類第 8 期中央政府建設公債(簡稱央債 91 甲 8)300 億元，加權平均得標利率

為 3.287%，亦創下 10 年期公債發行最低得標利率。這期公債標價的主要特色，係因當前經濟情勢甚難評估利率走勢，使得有意標購公債部分業者，寧可放棄出標機會而以得標後利率來申購，以免出錯價格。本次公債得標行業，以得標比重 38.67%的證券業最高，其次是票券業的 38.32%，再次為銀行業的 22.44%，至於保險業因參與意願最低僅占

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
88	2,828	11,819	-	633	1,375	6,031	359	978	280	911
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
90/ 4	-	15,469	-	691	150	7,269	17	998	-	1,095
5	300	15,756	100	791	189	7,386	73	1,070	-	1,095
6	-	15,755	-	791	291	7,517	15	1,059	50	1,145
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	193	2,774	-	1,602
7	300	19,973	-	936	328	9,121	327	3,100	-	1,602
8	400	20,372	-	936	211	9,173	105	3,153	-	1,602
9	300	20,672	-	927	261	9,383	278	3,430	-	1,602
10	312	20,983	-	927	147	9,467	268	3,619	-	1,602

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」。

0.15%。

2. 公司債

本季以來，在股市不振及銀行降息影響下，市場資金不斷湧入債券型基金，導致債券型基金規模持續擴大，7月份基金規模增加高達 1,248 億元，由於基金對公司債需求大增，加上券商積極搶標下，更加速公司債利率大幅滑落，誘使中油、台塑石化及台電等大型企業趁利率相對低檔時，再度發債籌募

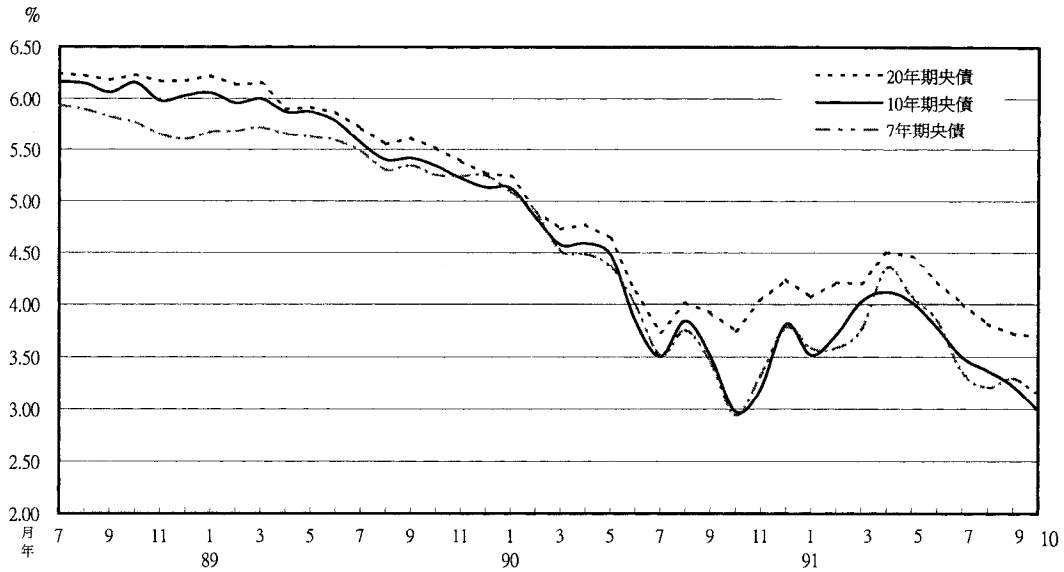
資金，就其發行之 5 年期無擔保公司債發行利率觀察，大致介於 2.6%至 2.8%左右，已接近年初鴻海 5 年期無擔保公司債 2.542%的低點。8月中旬以降，因景氣不明，企業不斷縮減資本支出，銀行亦緊縮保證業務，致部分信用較佳之企業改以銀行聯貸方式取得中長期資金，排擠部分擔保公司債之發行。無擔保可轉換公司債方面，由於同時具備債權與股權的性質，短期內無償債壓力，亦無需銀

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		
88	524,326	542	523,784	521,106	957	0	1,721	-
89	688,431	513	687,918	683,546	1,694	230	2,448	-
90	945,794	240	945,554	939,214	1,738	901	3,601	100
90/ 4	86,142	12	86,130	85,868	134	22	106	-
5	101,887	13	101,874	101,385	249	39	201	-
6	107,217	23	107,194	106,778	135	55	226	-
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	28	87,270	86,452	225	265	322	6
4	80,554	17	80,537	79,810	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

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 (%)
88	524,326	72,558	13.8	451,768	86.2
89	688,431	166,915	24.2	521,516	75.8
90	1,189,925	530,239	44.6	659,686	55.4
90/ 4	86,142	36,453	42.3	49,689	57.7
5	101,887	48,420	47.5	53,467	52.5
6	107,217	57,134	53.3	50,083	46.7
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	80,554	25,084	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

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

說 明：自89年7月起，公債交易包括營業處所之議價交易以及等殖成交系統之線上交易。

行保證及信用評等，加上股市行情不佳，承銷商為避免現金增資的承銷風險，鼓勵企業轉往可轉債市場籌資，使得可轉債成為中小型電子公司及生技公司最歡迎的籌資管道。其次，就本季 5 年期公司債發行利率觀察，以固定利率為發行條件約在 2.5%至 4%，較第二季 3.5%至 4.25%微幅下滑，而以反浮動利率為發行條件者，利率浮動區間多在 4%至 7%之間減去六個月 LIBOR 利率。累計本季公司債發行總額為 799 億元(其中無擔保公司債為 671 億元，占 83.98%)，較上年同期增加 53.95%。10 月，公司債發行 147 億元，較上年同期減少 10 億元，以台電發行 117 億元為最大宗。

3. 金融債券

本季銀行發行金融債券總額為 710 億元(其中次順位金融債券為 462 億元，占 65.07%)，較上年同期成長 71.08%，主要係第一、土銀、新竹國際商銀、大眾、日盛及世華等銀行為配合財政部要求提高資本適足率，陸續發行次順位金融債券充當第二類資本所致。10 月，發行量仍高達 268 億元，主要係農民、台北、富邦及南企等銀行所發，較上年同期成長 194.51%。就利率走勢觀察，以 5 年期金融債券為例，本季一般順位金融債券之平均利率，由上季之 3.33%升為 3.997%，至於次順位金融債券之平均利率，則由上季之 4.37%降為 3.275%。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

7 月，由於經濟數據不佳，在股市不振及市場資金充沛下，債市延續前月的多頭氣勢，公債殖利率呈震盪走低格局，10 年期指標公債殖利率之加權平均為 3.4984%。8 月，債市行情漲跌互見，公債殖利率持續維持低檔震盪整理格局，10 年期指標公債殖利率加權平均走低至 3.3685%。9 月，國內外股市異常疲弱，指數加速探底，加上美伊情勢緊張，投資人紛紛將資金停泊在債市，形成債市多頭氣勢，導致 10 年期公債殖利率持續下探至 3.2251%。10 月，由於對美國 Fed 降息的預期日益升高，10 年期公債殖利率跌至 2.9879%。其次，就債市交易規模觀察，本季成交總額為 35 兆 3,287 億元，較上年同期增加 7.14%，其中買賣斷交易增加 3.02%，附條件交易增加 10.54%。若就公司債交易觀察，包括普通公司債及可轉換公司債之成交總額為 1,785 億元，較上年同期增加 1.76 倍，主要因股市不振及銀行調降利率，市場資金不斷湧入債券型基金，進而帶動公司債的買氣所致。

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 39 億元，較上年同期減少 24 億元；10 月，可轉換公司債成交額為 21 億元，較上年同期增加 2 倍。

三、股票市場

91年7月至10月間，台股緊隨美國科技股的走勢而波動，自7月以至10月上旬期間，由於美國科技股疲軟不振，外資不斷賣超台股，致使台股呈現下滑走勢，加權指數於10月11日跌至本年來的低點3,850點。隨後由於美國科技股強勁反彈，外資大舉回補台股，帶動台股止跌回升，至10月底，加權指數回升至4,579.1點，但仍較6月底的5,153.7點下跌11.2%。

7月份股市下滑，7月底加權指數較上月下跌4.14%。7月1日由於證交所實施4項交易新措施，投資人適應不良，使加權指數跌破5千點大關。隨後因政府基金進場拉抬，穩住投資人信心，且美國科技股回升，促使法人大舉回補電子股，加權指數至7月12日回升至5,416.5點。此後，由於電子股增資新股出籠，國內晶圓代工大廠看淡第3季半導體產業景氣，以及外資大幅賣超電子股，致使加權指數轉而回落，至7月31日跌至4,940.4點。

8月份股市呈現上下震盪局面，8月底加權指數較上月底下跌3.55%。8月初加權指數走低，主要利空因素為：（1）「一邊一國論」造成兩岸關係緊張；（2）台積電及旺宏對電子業景氣看法保守；（3）美國科技股重挫，外資大幅賣超台股。自8月7日以至8月23日止，加權指數反彈回升，主要利多因

素為：（1）美國科技股勁升，帶動國內電子股回升；（2）兩宗大型金融機構合併案，激勵金融股上揚。自8月26日以至8月底，加權指數再度回落，主要利空因素為：（1）英特爾及鴻海對第4季電子業景氣看淡；（2）美伊戰爭可能爆發，打擊市場信心；（3）美國科技股回檔，外資賣超台股。

9月份股市呈現下挫局面，9月底加權指數較上月底下跌12.03%。9月份股市，曾於9月6日至10日間，因美國科技股暫時回升而出現上漲局面，其餘時間大多呈現下滑走勢，主要利空因素為：（1）美國科技股持續探底；（2）外資看淡台積電及聯電第4季營收前景，大舉出脫持股；（3）華碩及廣達上半年獲利不佳，股價大幅下挫；（4）美伊戰爭陰影揮之不去。

10月份股市呈現跌深反彈走勢，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月中旬起加權指數反彈回升，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

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6月底	5,153.7	241.6	757.5	224.0	172.5	105.8	91.2	35.5	76.6	59.3
91年7月底	4,940.4	224.2	707.9	220.4	180.1	113.8	83.3	38.9	89.2	61.7
91年8月底	4,764.9	217.5	685.5	205.6	172.7	98.8	71.5	33.4	84.0	59.7
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7月底 與上月底比%	-4.14	-7.21	-6.55	-1.62	+4.44	+7.56	-8.06	+9.56	+16.46	+4.15
91年8月底 與上月底比%	-3.55	-3.00	-3.17	-6.69	-4.12	-13.12	-14.66	-14.16	-5.81	-3.31
91年9月底 與上月底比%	-12.03	-11.51	-11.38	-9.19	-16.22	-16.82	-16.48	-20.84	-17.39	-10.07
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

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6月底		42.3	49.1	31.4	46.6	59.1	82.0	45.1	48.8	66.4	71.5
91年7月底		40.0	51.6	31.0	45.1	69.2	100.5	46.8	47.2	62.3	72.5
91年8月底		37.9	49.5	29.5	45.0	73.5	97.7	41.8	34.1	62.3	72.2
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7月底 與上月底比%		-5.64	+5.17	-1.27	-3.11	+16.98	+22.55	+3.63	-3.34	-6.10	+1.40
91年8月底 與上月底比%		-5.03	-4.11	-4.94	-0.38	+6.28	-2.87	-10.58	-27.64	-0.08	-0.47
91年9月底 與上月底比%		-23.83	-13.25	-17.75	-6.99	-16.65	-7.14	-10.42	-7.91	-7.32	-11.40
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

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
89年 全年	1,474	-293	-661	520
90年 全年	3,066	-90	91	3,067
90年 10月	394.77	-2.06	5.14	397.85
90年 11月	656.64	-46.24	25.20	635.60
90年 12月	66.59	-73.05	11.14	4.68
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

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。

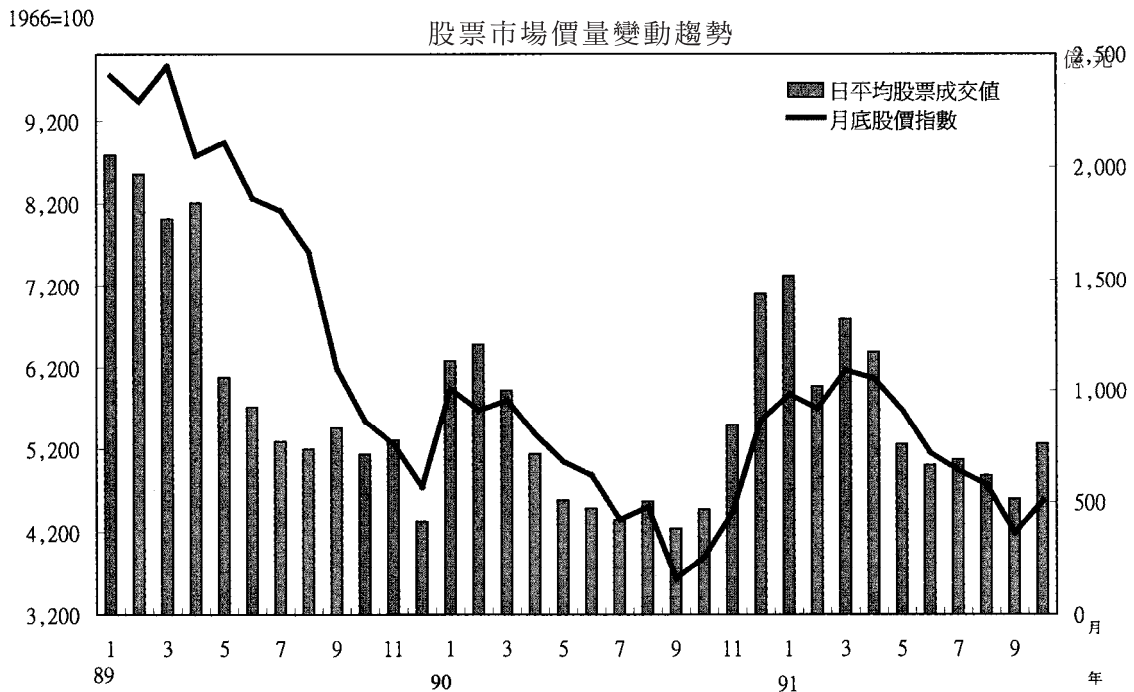
就各類股股價的變動而言，7月份電子股下跌7.21%，主要係因電子股增資新股出籠，第3季半導體產業景氣預期下滑，以及外資持續賣超電子股；金融股仍續下跌6.55%；營建股下跌8.06%；鋼鐵股下跌3.11%；紡織、塑膠、汽車及橡膠等傳統產業股均呈上漲，主要係因其營收表現良好，資金由電子股轉進。

8月份除了橡膠股一枝獨秀外，其餘各類股均下挫。橡膠股上漲6.28%，主要係因大陸投資事業獲利良好；電子股下挫3%，主要

係因美國科技股疲軟，外資持續賣超；金融股及其他傳統產業股下挫，主要係受到美伊戰爭陰影的打擊，其中金融股下挫3.17%，紡織股下挫4.12%，營建股下挫14.66%，塑膠股下挫5.81%。

9月份各類股全面下挫，主要係因美國科技股持續探底，外資不斷賣超台股；上市公司上半年財報獲利不佳；以及美伊戰爭陰影仍困擾著投資人。電子股下挫11.51%，金融股下挫11.38%，紡織股下挫16.22%，營建股下挫16.48%，塑膠股下挫17.39%，鋼鐵股下挫6.99%。

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%。

從三大法人買賣超來看，7月至9月外資持續賣超，主要係因美國科技股持續探底，美系基金遭受投資人贖回壓力，促使外資大量出脫台股，換取流動性。7月至9月外資賣超累計達 856.73 億元。到了 10 月份，外資翻空為多，出現買超 100.19 億元，主要係因美國科技股強勁反彈，促使外資積極回補台股。投信法人於 7 月及 8 月持續出現買超，主要係因其持股部位偏低，使其逢低承接。9 月份受到美伊戰爭陰影及外資大量賣超台股的影响，投信法人出現賣超。到了 10 月份，由於美國科技股勁升，外資翻空為多，投信法人亦跟著回補持股，因而出現買超 25.3 億元。自營商係採取短線操作策略，7 月份因股市行情不振，自營商仍看空；8 及 9 月份受到美伊戰爭陰影及外資大量賣超台股的影响，出現賣超；到了 10 月份，隨著台股跌深反彈，自營商亦順勢出現買超。

在股市重要措施方面，91 年 7 月 1 日，台灣證券交易所針對交易制度實施 4 項新措

施，包括（1）撮合取消兩檔限制，改採集合競價；（2）盤中價格穩定措施；（3）收盤改採 5 分鐘集合競價；（4）揭露未成交委託之最高一檔買進與最低一檔賣出價格及其數量。7 月 17 日，證期會同意證交所、櫃買中心所訂定企業分割上市辦法，上市、上櫃公司可將營運部門加以獨立，分割為一家或多家新公司，且若被分割公司股票上市、上櫃期間已滿三年，分割受讓公司不必受成立年限等限制，在獨立後一年內，即可申請「簡易上市、櫃」等有關規定。9 月 1 日，財政部表示，金融資產證券化商品之利息所得採分離課稅，稅率為 6%。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；（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，儘速推出指數式股票型基金；（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。

四、外匯市場

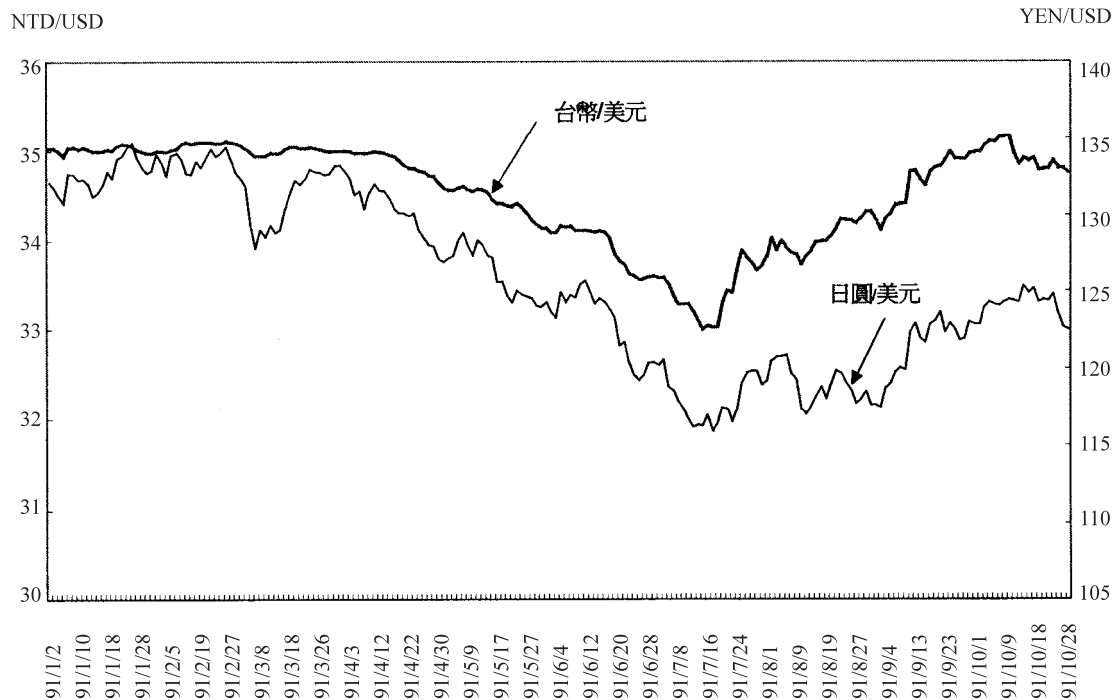
(一)新台幣兌美元匯率走勢

民國 91 年第 3 季新台幣兌美元匯率除 7 月上半外，呈貶值走勢。主要原因是國際美元走強及外資持續匯出所致。7 月上旬國際美元仍受美國企業會計醜聞及美股下跌影響而走弱，造成台幣持續升值。7 月下半月美元受股票型共同基金拋售海外資產匯回資金影響而走強，促使台幣貶值。8 月及 9 月間國際美元走強居多，且在美國股市不振下為因應投資人贖回，加以台灣企業之淨值報酬率(ROE)相對於韓國及東南亞諸國漸形落後，以及「一邊一國論」等影響，造成資金淨匯出

灣之結果。以上因素導致台幣兌美元匯率在 8、9 月間貶值。(參考圖 1 之新台幣/美元與日圓匯率日趨勢圖)。惟第 3 季平均匯率為 33.964 台幣兌 1 美元，仍較第 2 季升值 1.44%。

91 年 7 月間新台幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。上半月受美國企業會計醜聞頻傳、美股持續下跌、國際美元大幅走弱影響，出口商提前賣出遠匯，外匯存款帳戶解約賣出美元，致外匯市場供給仍大於需求。下半月以後，受美元股票型共同基金拋售海外資產匯回資金影響，國際美元強勁反彈，亞洲貨

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



幣則同步走貶，國內又有台灣積體電路公司董事長張忠謀先生表示看淡半導體下半年景氣，以及經建會產業調查顯示廠商對三個月後景氣預測轉趨悲觀，加以外匯銀行回補美元部位，造成外匯市場需求大於供給。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 32.999 至 33.894 元間，全月平均匯率為 33.405 元，較 6 月份升值 1.72%。

8 月間新台幣兌美元匯率呈盤整趨貶走勢。在美國股市不振下為因應投資人贖回，加以台灣企業之 ROE 相對於韓國及東南亞諸國漸形落後，以及「一邊一國論」可能引發的兩岸政治問題減損股市投資人信心，造成相當數量資金淨匯出之結果。此一金額接近本月貿易順差 594 億美元之 2 倍，形成台幣基本上貶值的走勢。此外，月初投資者認為美國之經濟復甦仍領先歐洲及日本，加上市場對 Fed 可能降息之預期升溫，IMF 對巴西緊急援助 300 億美元等因素，美元對日圓及歐元走強；中旬 Fed 未如預期降息，美國公佈之經濟數據再度令人失望，使得美元大幅下滑。台幣走勢受美元走勢影響，呈現區間盤整狀況。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 33.667 至 34.247 元間，全月平均匯率為 33.98 元，較 7 月份貶值 1.2%。

9 月間新台幣兌美元匯率呈貶值走勢。美國股市不振與台股 ROE 表現不佳和傾向高估，造成外資持續匯出。而我國景氣方面，8 月份領先指標及同時指標均轉為下降。國際

方面美伊緊張情勢在伊拉克同意無條件接受武檢下暫獲紓緩，國際美元震盪走高；國際日圓因日本財務省次官黑田東彥表示「將大量拋售日圓以終止通貨緊縮、提振經濟」之言論下大幅走貶。上述因素均使台幣匯率趨於貶值。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 34.122 至 34.993 元間，全月平均匯率為 34.59 元，較 8 月份升值 1.8%。

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、國際美元仍續走強；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 日以後受日本表示日圓不會續貶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，全月平均匯率為 34.951 元，較 9 月份升值 1.04%。

（二）外匯自由化與外匯管理

本行為持續落實外匯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 7 月至 10 月間陸續採取下列措施：

1. 本行為促進我國資產管理業務國際化、扶植國內投信事業之長期健全發展及滿

足投資人之需求，繼 90 年 12 月同意開放證券投資信託事業得申請發行於國內募集基金投資國外有價證券總額度新台幣 600 億元後，再於 91 年 7 月 2 日函財政部證券暨期貨管理委員會，同意證券投資信託暨顧問商業同業公會之建議，增加新台幣 1,000 億元之募集額度。

2. 自 91 年 8 月 16 日起提供外幣拆款市場之美元種籽資金額度，由 100 億美元提高至 200 億美元。

3. 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 Traded Funds）及存託憑證（Depository Receipts）二項。

至 91 年 10 月底止，累計外匯指定銀行家數為 1,008 家，其中本國銀行 943 家（包括總行 43 家，分行 900 家），外商銀行 65 家。91 年 10 月底本行外匯存底為 1,576.28 億美元，較上月底增加 5.94 億美元；較上年底增加 354.17 億美元。91 年 1 至 10 月外資流入 269.33 億美元，流出 263.99 億美元，淨流入為 5.34 億美元。

（三）外匯交易量

91 年第 3 季外匯市場日平均交易淨額為 5,867 百萬美元，較上季減少 4.2%。91 年 7 月至 10 月外匯市場日平均交易淨額分別為 6,848、5,276、5,476 及 5,530 百萬美元。分別較前月變化 -0.38%、-22.96%、3.79% 及 0.99%。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 7 月至 10 月份日平均交易量分別為 885,878,648 及 693 百萬美元，分別較前月變化 1.26%、-0.79%、-26.2% 及 6.94%（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外匯交易主要種類）。

國內新台幣與外幣換匯市場交易量在 91 年第 3 季為 30,706 百萬美元，較去年同期增加 99.73%，較上季減少 4.06%（參考圖 3 之國內新台幣與外幣換匯市場交易量趨勢圖）。國內換匯市場交易量在 91 年 7 月份為 160.96 億美元，較上年同月增加 201.37%；本月換匯交易量的大幅成長，主要係外資保管銀行積極辦理換匯交易，另部份本國匯銀因新台幣資金充裕，改以換匯方式運用資金所致。8 月份換匯交易量為 90.17 億美元，較上年同月增加 67.17%，但較上月減少 44%，主要係因本行大量發行長天期定存單(NCD)，利率高於 2%，致銀行新台幣資金較緊縮，換匯市場成交量劇減。9 月份換匯交易量為 55.93 億美元，較上年同月增加 20.56%，但較 8 月份減少 37.97%，主要係因(1)銀行大量購置央行發

圖 2、國內銀行間新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖

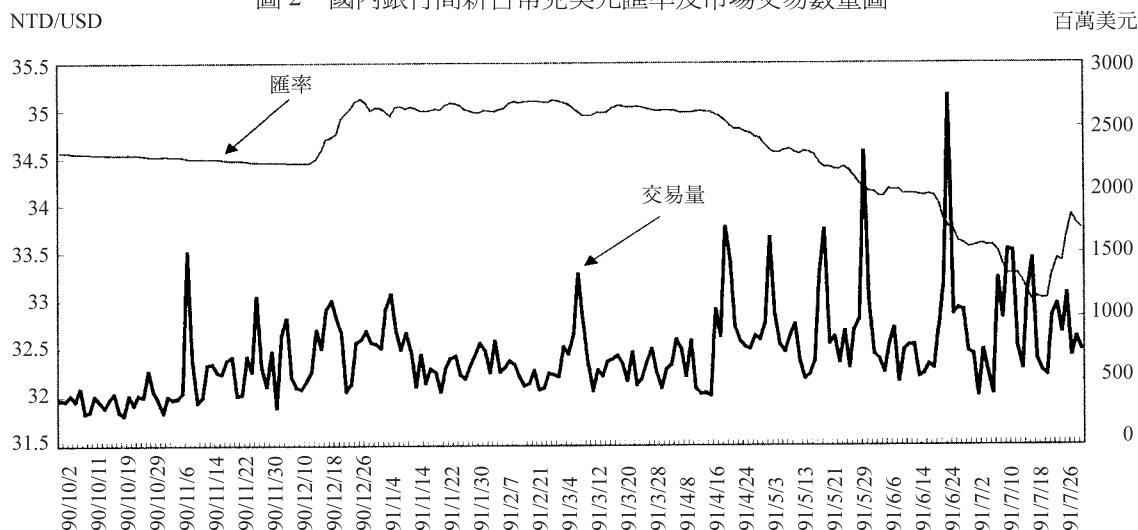


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)¹

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	56,697
90年7月	60,580	13,754	7,941	3,102	1,550	1,361	9,416	94,602	3,057	4,505
8月	67,511	15,619	8,081	3,276	1,793	1,501	7,909	102,414	3,352	4,453
9月	54,357	11,977	6,312	2,476	1,419	831	9,328	84,223	3,002	4,679
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

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。

行之長天期NCD，已無多餘新台幣資金；(2) 外資在股市賣超，並匯出資金，致外資保管銀行新台幣資金減少。10 月份換匯交易量為 94.93 億美元，較上年同月增加 42.54%，且較上月份增加 69.73%，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。

7 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全體之 52%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 21%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 57.6%，換匯交易佔 19.6%，選擇權交易佔 11.1%，遠期交易佔 9.1%，保證金及換匯換利交易佔 2.6%。

8 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 61.6%，銀行與顧客交易佔 38.4%，其中新台幣對美元交易佔全體之 52.3%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 21.6%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 64%，換匯交易佔 17.5%，選擇權交易佔 8.4%，遠期交易佔 6.9%，保證金及換匯換利交易佔 3.2%。

9 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 65.2%，銀行與顧客交易佔 34.8%。依幣別

分，新台幣對美元交易佔 44.7%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 26.4%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 62.9%，換匯交易佔 15.2%，選擇權交易佔 11%，遠期交易佔 8%，保證金及換匯換利交易佔 2.9%。

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%。

(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 3 季衍生性商品交易，匯率契約平均佔 80.03%。91 年第 3 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 75,966 億元，較 91 年第 2 季底餘額增加 8.96%。

91 年 7 月份衍生性金融商品交易較上月增加 29.05%，主要係因遠期契約交易增加所

致。8月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月減少 29.25%，主要因換匯及選擇權交易減少所致。9月份衍生性金融商品交易則較上月減少 5.82%，主要係因換匯及換利交易減少所致。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。

就匯率衍生性商品而言，91年7月至10月間，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 45.01%、21.19%、26.73%及 5%。

91年7月至10月間，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，外幣遠期利率協議（FRA）居次，外幣換利之交易第三，此三種產品分別佔主要匯率以外新種金融商品交易量之 51.83%、25.64%及 14.78%（參考表 2 之匯率以外之涉及外幣）

（五）外幣拆款市場

91年7月份外幣拆款日平均交易量為 54.56 億美元，較上年同期增加 44.84%，主要係因本行增加辦理外幣拆款業務，及部份指定銀行因應外幣資金需要，積極參與外幣拆款交易所致。8月份外幣拆款日平均交易量為 52.52 億美元，較上年同期增加 23.81%，但較上月減少 3.75%，主要係因本月份台幣貶值，外匯存款減少幅度趨緩，銀行外幣資金需求減少所致。9月份外幣拆款日平均交易量為 45.67 億美元，較上年同期增加

29.85%，但較8月份減少 13.04%，主要係因(1)市場預期美元利率已近歷史低點，銀行增加辦理長天期拆借，外幣拆款交易週轉率下降；(2)部份資金用途轉往海外分支機構，國內銀行間短天期互拆交易減少；(3)本月份外匯存款減少，可用資金短絀，銀行乃較少進行外幣拆款交易。10月份外幣拆款日平均交易量則為 47.7 億美元，較上年同期增加 29.23%，較9月份增加 4.45%，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，本行變積極參與市場，致外幣拆款交易量增加。（參考圖 4 之外幣拆款市場日平均交易量圖）

（六）國際金融業務分行（OBU）業務

全體 OBU 在 91 年 7 月底資產總額為 537 億 4300 萬美元，較去年同期減少 2.09%，其中本國銀行 OBU 約佔 70%。全體 OBU 在 8 月底資產總額為 473 億 4,600 萬美元，較去年同期減少 14.2%，其中本國銀行 OBU 約佔 71%。全體 OBU 在 9 月底資產總額為 489 億 4,300 萬美元，較去年同期減少 12.16%，其中本國銀行 OBU 約佔 70%。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%。OBU 於 91 年 7 月至 10 月間交易淨額為 208.84 億美元，約佔外匯市場總交易量 4.14%，較去年同期增加 65.49%。

截至 91 年 10 月底，已開業營運之 OBU

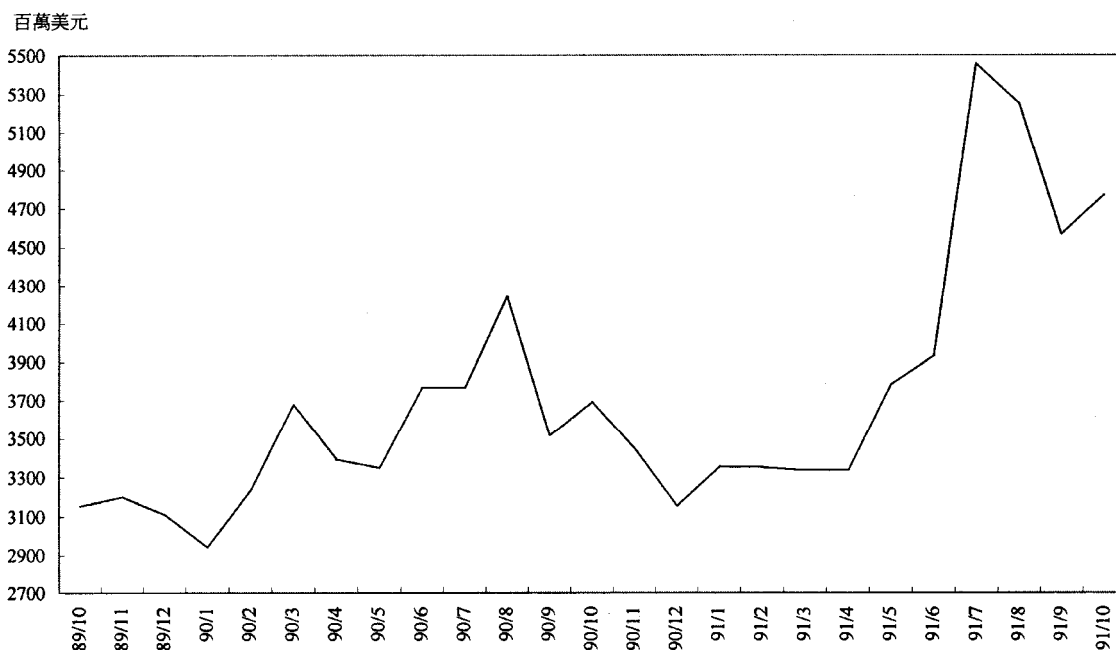
表 2、匯率以外涉及外幣之新種金融商品的交易金額

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
90年4月	774	790	96	8	0	0	0	4,247	5,915
5月	1,305	537	218	20	0	230	0	4,823	7,133
6月	1,331	1,056	2	2	1	14	0	5,135	7,541
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

* 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、外幣拆款市場日平均交易量圖



共有 72 家，其中本國銀行 42 家，外商銀行 30 家。

就全體 OBU 資金狀況分析，91 年 7 月至 10 月間資金來源以金融機構存款及聯行往來為主，佔負債總額之 69%，且來源以亞洲

市場為首佔 72%。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 54%為最多，而放款佔 31%，投資債票券佔 11%，且地區以亞洲為主佔 64%，其次為美洲佔 24%。