

## 民國九十一年第二季國內金融市場

### 一、貨幣市場

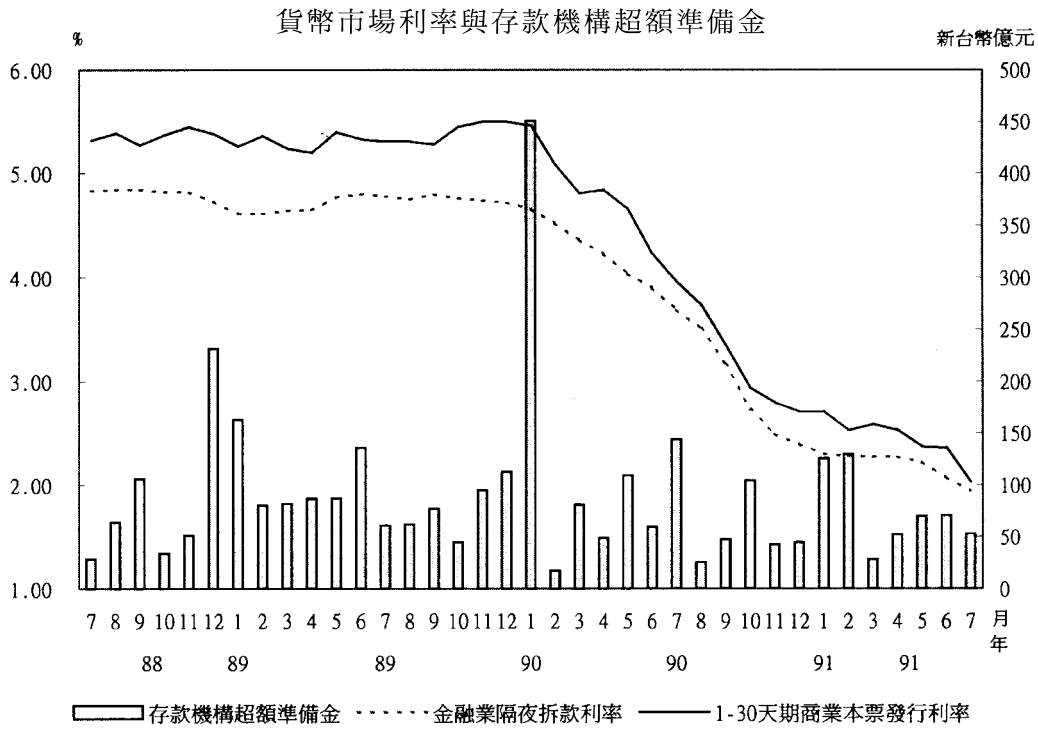
本(91)年第二季，由於美國股市疲軟，國際美元走弱，外資大量流入台灣，導致新台幣對美元升值，國內銀行外匯存款亦大量解約，市場資金相當寬鬆。而我國在外貿擴張支撐下景氣緩慢復甦，惟內需仍疲，在通膨無虞情況下，為反映市場利率走勢，本行於6月底調降重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.25個百分點，分別至1.875%、2.25%及4.125%，為避免市場資金過於浮濫，影響金融穩定，本行並陸續以發行定期存單方式，回收市場餘裕資金，使市場利率維持適當水準；另鑑於國內匯市美元供過於求，且銀行短期美元牌告利率低於新台幣利率，乃調降外匯存款準備率，由2.5%降為0.125%。91年4月至7月，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備約為59億元，市場資金仍呈寬鬆，利率亦逐步下降，金融業隔夜拆款平均利率由91年3月之2.27%逐步降至7月之1.94%。

以下分別就91年4月至7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，4月雖有國庫短期借款及各項稅款繳庫之緊縮因素影響，惟外

資持續匯入投資股市，且美元走弱，外匯存款陸續解約，以及本行定期存單到期、國庫短借到期還款及公債還本付息下，銀行體系資金尚屬寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為52億元。5月雖有公債及國庫券發行之緊縮因素影響，惟因國內多家金控與半導體等科技公司海外發行可轉換公司債(ECB)與美國存託憑證(ADR)及全球存託憑證(GDR)資金陸續匯入，加以股市不振，短期資金需求減弱，貨幣市場資金仍顯寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為70億元。6月雖有所得稅款繳庫的緊縮因素，惟在本行定期存單到期、國庫短借到期、外資淨匯入及股市持續不振資金需求仍疲，益以拆款利率一路走低，為反映市場利率走勢，並兼顧金融市場之穩定，本行於28日調降重貼現率、擔保放款融通利率與短期融通利率1碼，同時調降外匯存款準備率，市場資金持續寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備為71億元。7月上、中旬雖有財政部發行國庫券、公債、中長期借款及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，然至下旬美股



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 7	4.78	5.31	5.13	5.25	4.84	4.90	5.12	4.68	4.89	4.96
8 8	4.75	5.31	5.03	5.11	4.78	4.83	4.98	4.63	4.78	4.86
9 8	4.80	5.28	5.21	5.26	4.80	4.88	5.01	4.63	4.77	4.84
10 8	4.76	5.45	5.26	5.44	5.00	5.03	5.12	4.63	4.74	4.93
11 8	4.74	5.50	5.47	5.44	5.00	5.10	5.24	4.63	--	4.98
12 8	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 9	4.52	5.08	4.93	5.00	4.56	4.62	4.77	4.45	4.57	4.65
3 9	4.36	4.81	4.73	4.76	4.35	4.37	4.56	4.30	4.31	4.56
4 9	4.23	4.84	4.51	4.58	4.20	4.22	4.28	4.17	4.13	4.12
5 9	4.04	4.66	4.38	4.43	4.06	4.12	4.22	4.06	3.96	3.91
6 9	3.90	4.23	4.25	4.18	3.90	3.89	3.94	3.85	3.75	3.74
7 9	3.69	3.96	4.05	3.96	3.69	3.75	3.83	3.65	3.49	3.48
8 9	3.51	3.74	3.92	3.82	3.51	3.54	3.66	3.52	3.24	3.58
9 9	3.17	3.35	3.59	3.44	3.13	3.24	3.15	3.21	2.95	3.21
10 9	2.73	2.94	3.08	3.11	2.67	2.65	2.82	2.66	2.57	2.52
11 9	2.49	2.80	2.83	2.94	2.45	2.47	2.44	2.50	2.25	2.19
12 9	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 0	2.28	2.53	2.82	2.76	2.27	2.30	2.32	2.28	2.36	2.40
3 0	2.27	2.59	2.61	2.70	2.25	2.29	2.33	2.28	2.31	2.33
4 0	2.27	2.53	2.74	2.82	2.24	2.27	2.42	2.28	2.32	2.34
5 0	2.22	2.37	2.60	2.76	2.21	2.24	2.35	2.25	2.30	2.31
6 0	2.07	2.36	2.49	2.75	2.02	2.08	2.22	2.15	2.16	2.19
7 0	1.94	2.03	2.37	2.38	1.82	1.85	1.96	1.95	1.91	1.97

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 7	8,667	9,098	19,344			300	700	7,744	7,898	14,774	40	43	114	883	857	3,756
8	9,101	9,024	19,421			300	400	7,941	7,913	14,802	40	44	110	1,120	767	4,109
9	8,834	9,623	18,632			200	200	7,869	8,372	14,299	35	37	107	930	1,014	4,026
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

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，由於適逢旬底銀行回補準備金基數的壓力加大，短期資金趨緊，本行乃以附買回方式買進票券，釋出資金，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備降為41億元。

(二) 利率走勢

就91年4月至7月貨幣市場主要利率走勢觀察，主要受美元走弱，外資大量淨匯入、外匯存款解約及國內股市不振、企業資金需求仍弱的影響，資金相當寬鬆，金融業隔夜拆款利率由91年3月之2.27%逐月降至7月之1.94%；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91

年3月之2.29%逐月降至91年7月之1.85%。

(三) 票券流通餘額

91年7月底票券流通餘額合計為14,025億元，較3月底減少1,266億元，主要係商業本票大幅減少1,596億元，可轉讓定期存單減少472億元，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尚處景氣復甦初期，企業資金需求不強，以及債券型基金對公司債需求增加，部分企業減少商業本票發行，轉而發行公司債所致；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，雖財政部先前曾宣布第二季不發債，惟嗣後由於市場利率走低，為減輕政府利息負擔，仍於5月中發行2年期公債600億元；至於第三季，為配合「定期適量」發債政策，以逐步建立債券殖利率指標，預計發行1,000億元公債，分別為7月發5年期公債300億元、8月發20年期公債400億元及9月發10年期公債300億元。公司債方面，由於債券型基金規模不斷擴大，對公司債需求增加，為降低公司債籌資成本及滿足投資人收益率之需求，不少企業紛紛改發無擔保可轉換公司債或採「反浮動利率」方式來發債；金融債券方面，本季銀行發行金額亦明顯增加，惟八成以上是次順位金融債券，主要因部分銀行為配合加速打銷呆帳，藉充實第二類資本，使其資本適足率符合8%以上的標準；外國債券方面，本季除北歐投資銀行一家來台發行新台幣債券外，其他國際金融組織則因考慮換匯換利成本逐步升高而未來台發債。流通市場部份，由於股市不振，資金轉入債市，且交易標的明顯集中於少數指標公債，致本季債券交易總額大幅增加，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

本季市場利率走低，惟銀行僅同意財政部將舊有省債之借款利率由5.7%降至5.2%，由於該利率比當前國庫其他借款高出太多，財政部乃決定發行公債籌資來償還省債，以減輕政府利息負擔，遂於本季5月23日委託本行標售2年期91年度甲類第五期中央政府建設公債(簡稱央債91甲5)600億元，得標加權平均利率為2.753%，高於第一季發行之2年期公債利率2.277%。若就各業得標比重觀察，以銀行業得標比重58.14%為最高，其次為票券業28.61%，再次為證券業12.18%，保險業及信託業分別僅占0.7%及0.37%。由於本次公債年期較短，非市場交易主流，銀行及票券業者得標以後，主要以養券為主。

#### 2. 公司債

本季初由於市場預期利率將逐漸上揚，債券型基金對當前公司債發行利率普遍不太認同，加上承銷商的庫存公司債仍待消化，致公司債發行利率節節升高，就5年期公司債平均發行利率觀察，由第一季的2.75%至3.36%走高為3.30%至4.18%。此外，因台股震盪盤整，市場資金不斷轉向債券型基金停泊，導致債券型基金規模不斷擴大，對公司債補券需求強烈，進而帶動公司債的買氣，導致市場上發行利率較高的公司債陸續的解套，為掌握發債時機，不少企業紛紛發行無擔保可轉換公司債籌資。再者，為降低發行

公司籌資成本並滿足投資人收益率需求，自6月以來，企業相當盛行以「反浮動利率」方式發債，不僅可提供發行公司利率交換商品(IRS)，也提供投資人債券利率選擇權來避險。累計本季公司債發行總額為651億元(其中無擔保公司債為391億元，占60.06%)，較上年同期增加21億元或3.33%。7月，公司債發行依舊熱絡，單月發行金額達328億元，

較上年同期增加30億元或10.07%。

### 3. 金融債券

本季銀行發行金融債券總額為491億元(其中次順位金融債券為400億元，占81.47%)，較上年同期之105億元，成長三倍有餘，主要係華銀、北銀、世華及上海等銀行為配合加速打銷呆帳政策，陸續發行次順位金融債券，以充實第二類資本，使符合

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
90/1	700	14,788	-	713	40	7,049	35	949	70	1,201
2	600	15,387	-	713	155	7,179	27	974	-	1,201
3	500	15,708	-	711	6	7,151	24	982	-	1,201
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

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」。

資本適足率在 8% 以上之標準。7 月，發行量仍高達 327 億元，主要係第一、台新及大眾等銀行所發，較上年同期大幅增加 296 億元。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 2.83% 提升為 3.33%，至於次順位金融債券之平均利率，則因受部分銀行採「反浮動利率」方式發債影響，由上季之 3.21% 躍升為 4.37%。

#### 4. 外國債券

本季國際金融組織來台發行新台幣債券，僅北歐投資銀行 1 家，於 4 月 12 日來台發行第三期台幣債券，發行總額為 50 億元，共分 7 種券，發行年期為 3 年至 6 年，票面利率則介於 2.6% 至 3% 之間。5 月至 7 月間，國際金融組織未再來台發行新台幣債券，主要係 5 月以來國內市場換匯換利成本升高所致。

各類債券交易概況表

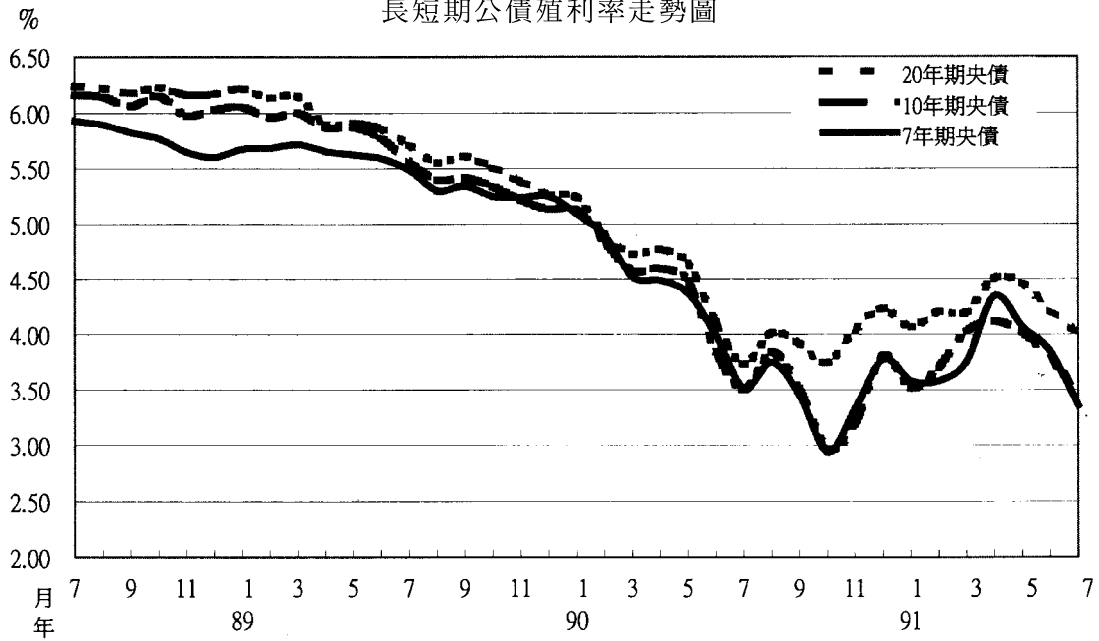
單位：新台幣億元

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	1,189,925	240	1,189,685	1,183,345	1,738	901	3,601	100
90/ 1	55,245	15	55,230	54,968	45	25	192	-
2	79,534	14	79,520	79,266	118	30	106	-
3	110,231	13	110,218	109,898	119	30	171	-
4	86,141	12	86,129	85,867	134	22	106	-
5	101,888	13	101,875	101,386	249	39	201	-
6	107,218	23	107,195	106,779	135	55	226	-
7	129,479	25	129,454	128,883	286	51	234	-
8	104,028	23	104,005	102,825	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	109,534	45	109,489	108,753	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

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及等殖成交系統之線上交易。

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/ 1	55,245	16,610	30.1	38,635	69.9
2	79,533	33,791	42.5	45,742	57.5
3	110,231	52,160	47.3	58,071	52.7
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

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。

## (二) 流通市場

### 1. 店頭市場

4月債市，由於景氣呈現轉好情況，大體上公債殖利率應隨景氣復甦而緩步上揚，但因財政部宣布第二季不擬發債，加上股市回檔整理，致公債殖利率呈盤整格局，就10年期指標公債殖利率觀察，其加權平均利率為4.1196%。5月，雖受財政部發2年期600億元公債及宣布下半年公債發行額度尚有3,000億元之利空影響，但因國際股市及美元走弱，國內股市陷入盤整，資金流入債市，加上反浮動利率債券盛行，因進行利率交換操作時，交易商大多買進公債來避險，造成對公債大量避險需求，使公債殖利率不升反降，10年期公債殖利率略降為4.0209%。6月，受國際股市大跌影響，國內股市進一步探底，造成資金明顯轉入債市，加上財政部預估下半年可少發1,000億元公債，多頭氣勢

不斷，使殖利率出現急挫行情，10年期公債殖利率遽降為3.7787%。7月，由於經濟數據未見好轉，公債殖利率呈現盤跌走勢，10年期公債殖利率再降為3.4984%。

其次，就債市交易規模觀察，本季成交總額為27兆6,495億元，較上年同期減少6.35%，主要是買賣斷交易減少27.83%，但附條件交易則增加13.56%。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1,526億元，較上年同期增加1.24倍，主要因股市不振，資金大舉流入債券型基金，造成對公司債投資需求強烈，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45億元，較上年同期減少2億元；7月，可轉換公司債成交額更縮減為14億元，較上年同期減少44%。

## 三、股票市場

91年4月至7月間，由於美國大企業爆發會計弊案及高科技產業獲利不佳，使得美國高科技股重挫，引發外資大幅賣超台股，益以第三季半導體產業景氣轉趨下滑，以及新台幣大幅升值侵蝕電子業獲利，致使台股持續下滑，至7月底，加權指數由91年3月底的6,167.5點跌至4,940.4點，跌幅為19.9%。

4月份股市呈現震盪整理局面，上旬加權

指數走低，中旬強勁反彈，並於4月22日漲至本年以來的最高點6,462.3點，隨後轉而回落，4月底加權指數較上月底小跌1.65%。4月上旬加權指數走低，主要利空因素為：(1)中東緊張情勢升高，國際油價激升；(2)電子產業進入傳統淡季，營收預期將下滑。4月中旬加權指數強勁反彈，主要利多因素有：(1)摩根士丹利資本國際公司(MSCI)正式宣佈調整台股權重，台股被調降幅度不大；(2)美



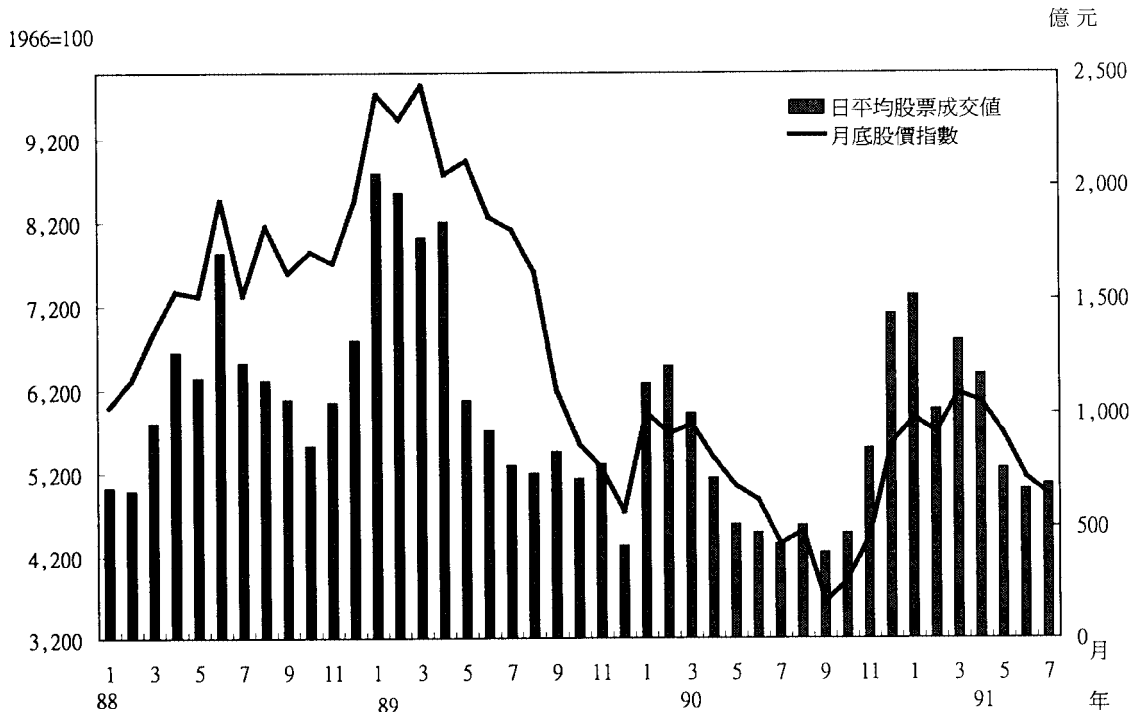
林、高盛等外資機構調升今年台積電及聯電獲利預估；(3)大型行庫積極打銷呆帳及處分不良資產，激勵金融股勁升。4月下旬加權指數回落，主要利空因素有：(1)加權指數攻上6,400點關卡後，獲利了結賣壓增強；(2)美國第二季經濟出現減緩跡象，美國科技股再度重挫，引發外資賣超台股；(3)國內部份上市電子公司第一季獲利不如預期。

5月份股市震盪走低，5月底加權指數較上月底下跌6.43%。5月初由於美國科技股下挫，以及國內電子大廠第一季獲利不如預期，加權指數由4月底的6,065.7點跌至5月6日的5,642.5點。隨後由於美國科技股反彈，加權指數至5月15日回升至5,910.7點。

此後，由於國內第一季銀行逾放比率再創新高，金融股受挫，致使加權指數再度反轉下滑，至5月底為5,675.7點。

6月份股市下挫，6月底加權指數較上月底下跌9.20%。6月份主要利空因素包括：(1)美國多家電子大廠相繼發布獲利警訊，以及美國通訊大廠世界通訊爆發會計弊案，致使美國科技股重挫，引發外資大幅賣超台股；(2)新台幣大幅升值，電子業匯兌損失擴大，侵蝕其獲利；(3)光寶集團旗下4家公司宣布合併，引發投信法人出脫持股，股價跌停，打擊投資人信心；(4)代操法人於季底進行結帳，大舉出脫持股，導致傳統產業股及金融股重挫。

股票市場價量變動趨勢



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三季半導體產業景氣，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。

就各類股股價的變動而言，4月份電子股下挫5.6%，主要係因美國科技股疲軟及資金自電子股移出；金融股上漲9.43%，主要係因金控公司積極從事購併活動及營建業景氣回升；大多數傳統產業股均呈上漲，主要係因資金從電子股轉入，其中營建、水泥及玻璃陶瓷股更因房地產景氣呈回升跡象，使其股價漲幅較高(分別為32.78%、12.72%及17.73%)；紡織股及塑膠股則分別下挫3.81%及2.93%，主要係因石化原料報價回跌。

5月份電子股下跌9.77%，主要係因電子業進入淡季，營收表現不佳，以及外資賣超電子股；金融股下跌1.79%，主要係因第一季銀行逾放比率續升；營建股及水泥股因獲利回吐，以致分別下跌19.09%及5.60%；紡織股與塑膠股分別下跌1.0%與2.35%，主要係因石化原料報價持續回落；鋼鐵、造紙、汽車及橡膠等類股均上漲，主要係因其

產業景氣回升，使其營運及獲利改善。

6月份電子股下挫13.17%，主要係因美國高科技股疲軟，外資持續賣超電子股；水泥、鋼鐵、汽車等類股均上漲，主要係因營運及獲利表現不錯；其餘傳統產業股及金融股均呈下挫，主要係因代操法人進行季底結帳，而大量出脫持股。

7月份電子股下跌7.21%，主要係因電子股增資新股出籠，第三季半導體產業景氣下滑，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。

從三大法人買賣超來看，4月份外資買超金額達225.7億元，主要係因高盛及美林證券調升台積電及聯電今年獲利預估，以及台積電、聯電的ADR大漲；自5月至7月，由於高科技產業獲利前景不佳，美國高科技股持續滑落，外資遭受美國投資人贖回壓力，促使外資大量出脫電子股，每月均出現賣超，尤其7月份賣超達276.08億元。投信法人於4月份因台股短線漲幅已高，預期台股上漲空間有限，使其逢高減碼，因而出現賣超136.26億元；自5月至7月，由於其持股部位已低，且台股已處於相對低檔，使其逢低承接，因而每月均出現買超。自營商因採取短線操作策略，自4月至7月因股市行情持續疲軟，以致每月均出現賣超。

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3月底	6,167.5	326.7	723.0	237.9	187.7	99.2	86.3	31.7	86.6	61.1
91年4月底	6,065.7	308.4	791.2	243.0	182.2	103.6	114.6	35.7	83.3	63.2
91年5月底	5,675.7	278.2	777.0	237.3	180.3	112.0	92.7	33.7	81.3	65.0
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	83.8	38.9	89.2	61.7
91年4月底 與上月底比%	-1.65	-5.62	+9.43	+2.13	-2.93	+4.49	+32.78	+12.72	-3.81	+3.44
91年5月底 與上月底比%	-6.43	-9.77	-1.79	-2.35	-1.00	+8.03	-19.09	-5.60	-2.35	+2.78
91年6月底 與上月底比%	-9.20	-13.17	-2.51	-5.61	-4.36	-5.54	-1.66	+5.22	-5.82	-8.79
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

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3月底	47.3	52.0	30.3	41.3	47.1	58.9	46.3	53.0	68.6	70.2
91年4月底	50.1	54.9	35.7	41.7	51.8	62.7	47.2	52.8	68.7	75.2
91年5月底	44.5	52.0	36.2	45.5	62.2	72.8	47.3	50.3	68.2	78.4
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4月底 與上月底比%	+5.81	+5.48	+17.73	+1.04	+9.80	+6.37	+1.88	-0.42	+0.13	+7.23
91年5月底 與上月底比%	-11.10	-5.23	+1.29	+9.08	+20.25	+16.19	+0.21	-4.74	-0.66	+4.24
91年6月底 與上月底比%	-4.90	-5.56	-13.24	+2.33	-5.00	+12.71	-4.55	-2.88	-2.70	-8.79
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

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 7月	231.09	42.36	-10.20	263.25
90年 8月	0.13	2.00	-10.94	-8.81
90年 9月	-165.47	-18.11	-19.18	-202.76
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

在股市重要措施方面，91年4月19日，證期會放寬證券商投資創投金額限制，但投資創投不得超過最近一期財報淨值的百分之五，持股不得高於該創投股權的百分之十，且須為原始認股。4月24日，財政部與經濟部為吸引外資，同意外資以股權出資方式到我國投資，亦即外資可用以股換股之方式投資我國公司。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。

#### 四、外匯市場

##### （一）新台幣兌美元匯率走勢

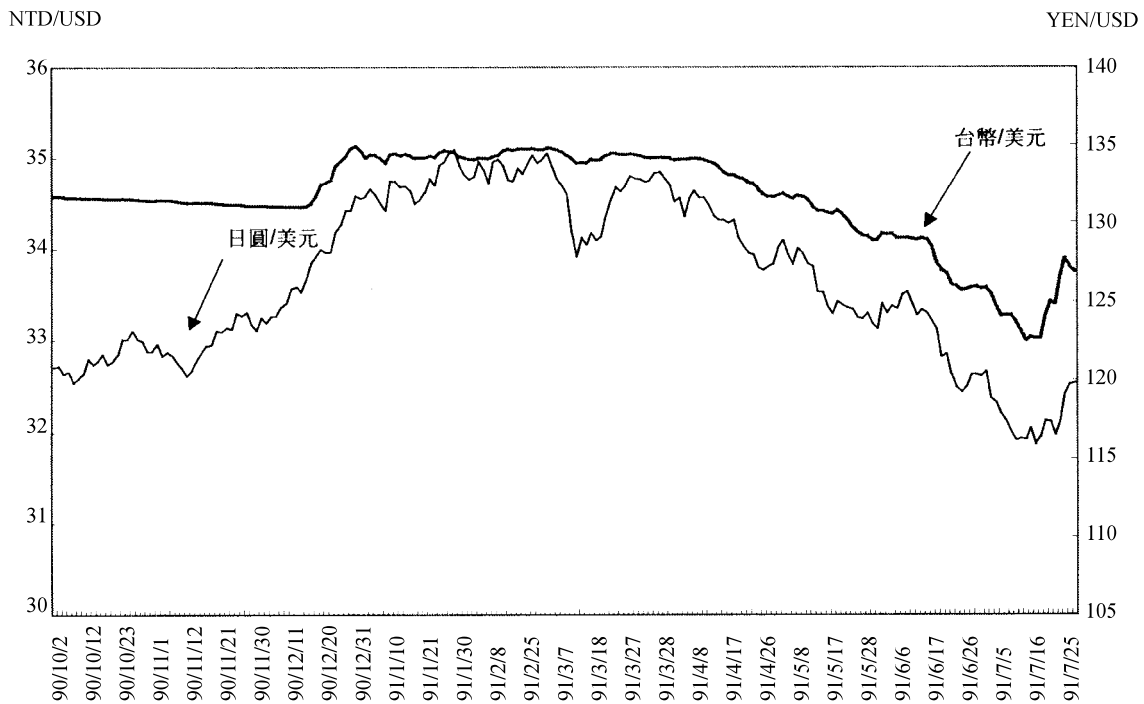
民國91年第二季新台幣兌美元匯率呈升值走勢。主要原因是企業財務疑慮導致美國股票市場大跌而造成美元弱勢所致。4月間在企業獲利不佳、恩隆公司假帳事件及經濟成長疲軟下，美元持續下挫，加以外資匯入我國及外匯存款大量解約，促使台幣升值。5月間美元確立弱勢格局，國內則景氣轉佳以及企業海外籌資匯回，導致台幣升值。6月間美元持續貶值，國內則貿易盈餘擴大，加以外資匯入及外匯存款解約，均造成台幣持續升值（參考圖1之新台幣/美元與日圓匯率日趨勢圖）。第二季平均匯率為34.461台幣兌1美元，較第一季升值2.53%。

91年4月間新台幣兌美元匯率呈升值走勢。本月美元持續下挫，除月初中東情勢持續動盪外，主要是對美元資產被高估的憂

慮，這是因為一連串黯淡的企業獲利報告，加上跡象顯示第二季的經濟成長將遠不如第一季，以及恩隆公司作假帳事件導致美國政府對華爾街券商及企業會計帳目的密集調查行動。另一方面，亞洲股匯市亮麗，外資持續匯入加碼台股，加以經建會景氣對策燈號為15個月來首次由藍燈轉為黃藍燈，加以國際美元下跌，台幣升值預期引發外匯存款大量解約，顧客及銀行本身均拋出部位，致外匯市場供給大於需求。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於34.717至35.005元間，全月平均匯率為34.913元，較3月份升值0.30%。

5月間新台幣兌美元匯率續呈升值走勢。本月美元持續趨貶，其原因包括美國月初公佈失業率數字達七年半來最高水準，而持續淨資金流出造成經常帳赤字缺口難以彌補，下旬又有紐約可能再遭恐怖攻擊的傳言等。

圖 1、(新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



即使在月中密西根大學消費者信心指數及貿易逆差改善下，也無法改變美元弱勢格局，在此情勢下亞洲貨幣同步上揚。國內則有主計處在 5 月 17 日公佈新估測結果，第一季經濟成長率較 2 月上修 0.37 個百分點，全年成長率預估為 2.55%，國內經濟重返擴張基調；經建會 4 月份景氣對策信號綜合判斷分數由 20 分升為 26 分，燈號由黃藍燈轉為綠燈。此外，外匯存款戶解約賣出美元；國內電子公司赴海外發行存託憑證及金控公司赴海外發行可轉換公司債資金相繼匯入；媒體擴大報導新台幣升值，加深市場預期心理。以上因素均導致顧客及銀行拋出部位。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 34.319 至 34.645 元

間，全月平均匯率為 34.459 元，較 4 月份升值 1.30%。

6 月間新台幣兌美元匯率亦續呈升值走勢。本月在美國部份上市公司財報不實、企業獲利前景不明、中東局勢緊張及可能的恐怖攻擊等利空消息下，加以布希總統及財長歐尼爾不再堅持強勢美元，造成美元持續貶值與台幣相對升值。本月份我國貿易帳盈餘擴大、外資匯入及外匯存款解約，均導致外匯市場供給大於需求。本月新台幣兌美元匯率波動範圍介於 33.558 至 34.169 元間，全月平均匯率為 33.989 元，較 5 月份升值 1.36%。

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%。

## （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 1 月至 4 月間陸續採取下列措施：

1. 為擴大外匯經紀商經營範疇，於 4 月 26 日修正「外匯經紀商許可要點」第二點，允許外匯經紀商可申請兼辦新台幣衍生性商品之居間業務。

2. 自 91 年 6 月 28 日起調降外匯存款(89 年 12 月 8 日起新增部份)準備率，由 2.5% 降為 0.125%。

3. 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。

至 91 年 7 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 7 月底本行外匯存底為 1,552.72 億美元，較上月底增加 70.30 億美元；較去年底增加 330.61 億美元。

91 年 1 至 7 月外資流入 216.76 億美元，流出 187.28 億美元，淨流入為 29.48 億美元。

## （三）外匯交易量

91 年第二季外匯市場日平均交易淨額為 6,124 百萬美元，較上季增加 19.59%。91 年 4 月至 7 月外匯市場日平均交易淨額分別為 5,364、6,133、6,874 及 6,848 百萬美元。分別較前月變化-0.44%、14.34%、12.08%及-0.38%。

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 4 月至 7 月份日平均交易量分別為 767,968,874 及 885 百萬美元，分別較前月變化 14.14%、26.2%、-9.71% 及 1.26%

（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）。

圖 2、國內銀行間新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖

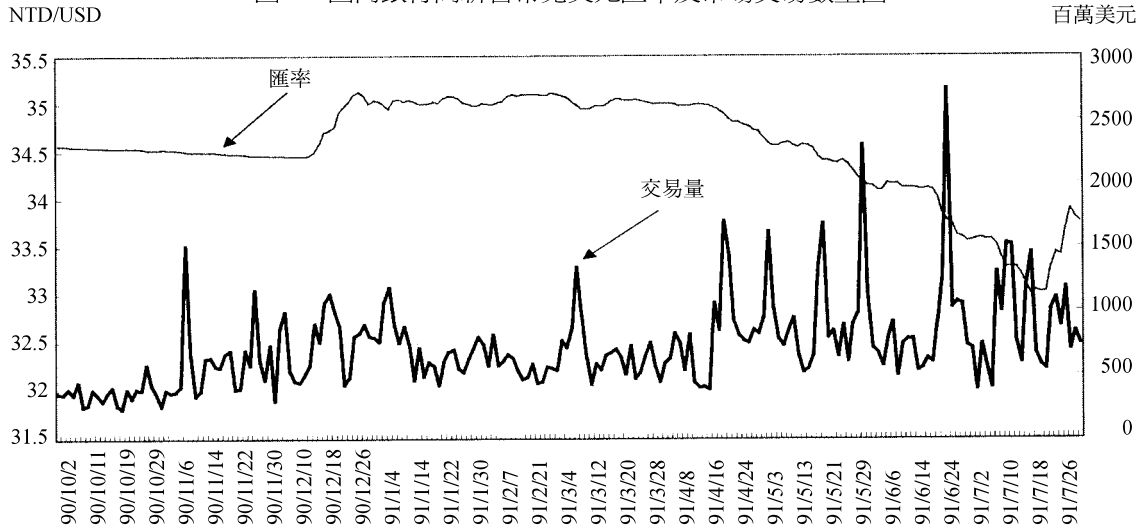


表 1、台北外匯市場全體之各類商品交易額(含 OBU 之交易)<sup>1</sup>

單位：百萬美元

商品類別	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	56,697
90年4月	60,502	13,651	8,611	2,500	1,892	361	9,189	94,206	3,513	4,710
5月	64,728	14,152	9,773	3,258	1,516	1,282	8,046	99,498	3,575	4,523
6月	63,172	14,217	9,497	3,363	1,338	1,120	6,722	96,064	3,215	4,803
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

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。

國內新台幣與外幣換匯市場交易量在 91 年第二季為 32,005 百萬美元，較去年同期增加 82.99%，較上季增加 58.92%(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 4 月份為 75.89 億美元，較上年同月增加 36.79%；5 月份換匯交易量為 98.15 億美元，較上年同月增加 67.09%。6 月份換匯交易量為 146.01 億美元，較上年同月增加 140.62%。7 月份換匯交易量為 160.96 億美元，較上年同月增加 201.37%。

91 年 4 月至 7 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。

4 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 61.2%，銀行與顧客交易佔 38.8%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之 56.6%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 22.3%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 64%，換匯交易佔 14.4%，選擇權交易佔 10.9%，遠期交易佔 8.8%，保證金及換匯換利交易佔 1.9%。

5 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 62.8%，銀行與顧客交易佔 37.2%，其中新台幣對美元交易佔全體之 57.4%，而第三種貨

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量趨勢圖





幣交易之美元對日圓交易佔 19.6%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 64%，換匯交易佔 14.5%，選擇權交易佔 10.6%，遠期交易佔 8.7%，保證金及換匯換利交易佔 2.2%。

6 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 62.9%，銀行與顧客交易佔 37.1%。依幣別分，新台幣對美元交易佔 56%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 19.9%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 60.3%，換匯交易佔 19.6%，選擇權交易佔 10.3%，遠期交易佔 7.9%，保證金及換匯換利交易佔 1.9%。

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%，其中新台幣對美元交易佔全體之 52%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 21.0%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 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%。

#### （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 年第二季衍生性商品交易，匯率契約平均佔 83.45%。91 年第二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 69,718 億元，較 91 年 3 月底餘額增加 27.17%。

91 年 4 月份衍生性金融商品交易較上月增加 4.76%，主要係因選擇權及遠期契約交易增加所致。5 月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月增加 9.43%，主要因遠期契約及換匯增加所致。6 月份衍生性金融商品交易則較上月增加 5.6%，主要係因換匯增加所致。7 月份衍生性金融商品交易較上月增加 29.05%，主要係因遠期契約增加所致。

就匯率衍生性商品而言，91 年 4 月至 7 月間，換匯、遠匯及匯率選擇權交易量分別佔主要匯率衍生性商品交易量之 44.5%、22.28%及 27.62%。保證金交易則因 87 年禁止代客操作而萎縮，91 年 4 月至 7 月間平均佔匯率衍生性商品交易量之 4.34%。

91 年 4 月至 7 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 53.83%、26.13%及 14.67%（參考表 2 之匯率以外之涉及外幣之新種金融商品業務）。

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1月	86	610	0	4	25	0	4	3,815	4,544
2月	432	430	78	0	31	31	0	3,899	4,901
3月	218	782	121	1	16	65	0	4,020	5,223
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	6,165	13,280

\* 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。

(五) 外幣拆款市場

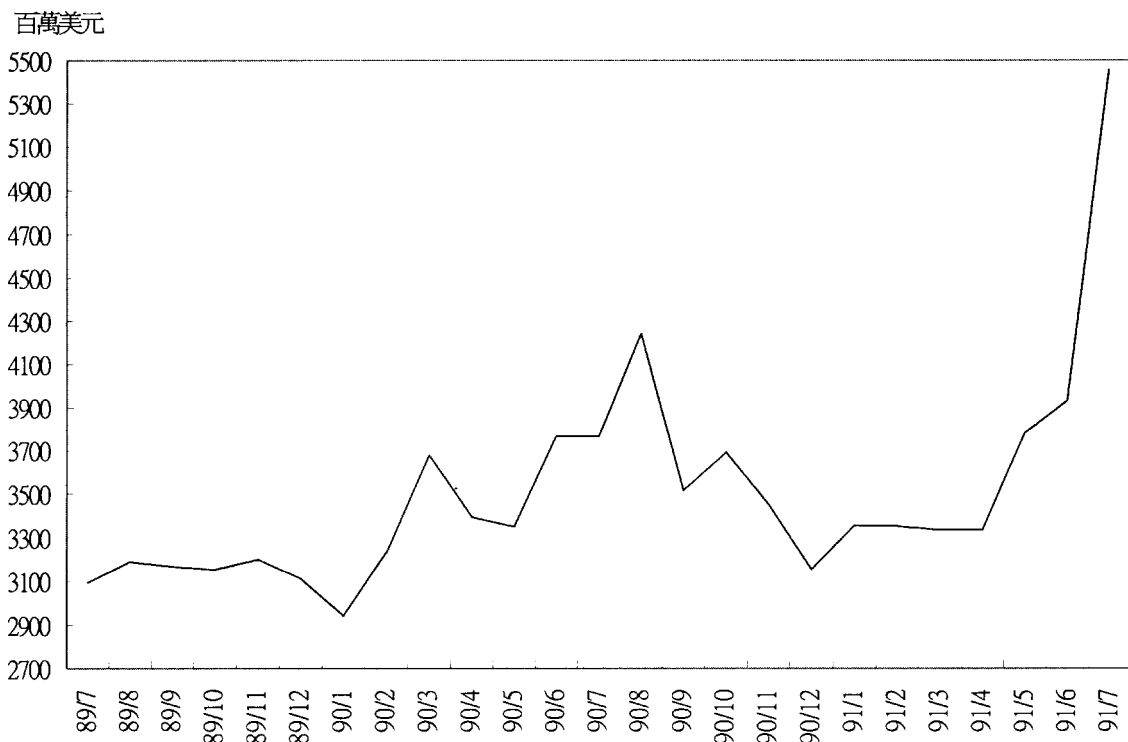
91年4月份外幣拆款日平均交易量為33.38億美元，較上年同期減少1.67%；5月份外幣拆款日平均交易量為37.82億美元，較上年同期增加12.9%；6月份外幣拆款日平均交易量為39.32億美元，較上年同期增加4.41%；7月份外幣拆款日平均交易量則為54.56億美元，較上年同期增加44.84%。（參考圖4之外幣拆款市場日平均交易量圖）

91年7月外幣拆款交易量的成長，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。

(六) 國際金融業務分行（OBU）業務

全體OBU在91年4月底資產總額為506億700萬美元，較去年同期增加1.47%，其中本國銀行OBU約佔74%。全體OBU在5月底資產總額為508億9,800萬美元，較去年同期增加0.18%，其中本國銀行OBU約佔73%。全體OBU在6月底資產總額為511億4,400萬美元，較去年同期減少3.91%，其中本國銀行OBU約佔72%。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%。OBU於91年4月至7月間交易淨額為190.79億美元，約佔外匯市場總交易量

圖4、外幣拆款市場日平均交易量圖



3.52%，較去年同期增加 42.81%。

截至 91 年 7 月底，已開業營運之 OBU 共有 70 家，其中本國銀行 40 家，外商銀行 30 家。

就全體 OBU 資金狀況分析，91 年 4 月至 7 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 71%，且來源以亞洲市場為首佔 75%。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 57%為最多，而放款佔 30%，投資債票券佔 10%，且市場以亞洲為主佔 62%，其次為美洲佔 24%。