

民國八十九年第四季國內金融市場

一、貨幣市場

89年10至12月，受到美國經濟走緩及國內政局動盪的影響，國內股、匯市雙雙下挫，資金大量流向外匯存款，本行仍適時賣匯以穩定新台幣匯率，加以年關將至，各行庫資金調度益趨保守，致使銀行新台幣資金漸趨緊俏，惟在本行陸續釋出郵匯局轉存款本息，以及進行附買回操作買進債票券，並對存單到期預作安排，市場資金轉呈寬鬆，利率亦緩步下降。此外，本行於12月8日起實施外匯存款計提準備金措施，以縮小新台幣與美元利差，緩和新台幣貶值壓力，並維持銀行外匯存款的適當流動性。又鑑於美國經濟成長急遽減緩，市場預期美國將調降利率，新台幣貶勢將趨於緩和，加以國內景氣趨緩，失業率上升，國際油價明顯回跌，國內物價上升壓力大幅減輕，本行遂於12月29日調降重貼現率及擔保放款融通利率各半碼，分別為4.625%及5.00%，金融業隔夜拆款平均利率遂由10月之4.76%降至12月之4.72%。及至90年1月，在美國降息兩碼

的激勵下，國內股、匯市雙雙回穩，且本行持續以附買回操作方式釋出資金，以支應農曆春節資金需求，市場資金益顯寬鬆，利率進一步下滑，金融業隔夜拆款平均利率降至4.66%。

以下分別就89年10月至90年1月資金情勢、利率走勢及票券發行餘額加以分析：

(一) 資金情勢

就各月資金情勢觀之，10月國內股市受國際盤連動下跌，新台幣匯率貶值壓力沉重，本行賣匯以穩定匯市，銀行資金調度趨緊，惟在本行釋出郵匯局轉存本息及減少發行定存單調節下，紓解市場資金緊俏局面，存款貨幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備較上月縮小為負37億元。11月上半月國內股、匯市暫且回穩，加以本行買匯及換匯釋出資金，市場資金尚屬寬鬆；之後，雖有股、匯市轉呈下挫，本行轉而進行賣匯操作，以及營業稅等稅款繳庫之緊縮因素影響，惟在本行定存單到期及軍公教薪餉撥放之下，銀行體系資金仍呈寬鬆局面，存款貨

幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備轉呈正數，達 61 億元。12 月雖有本行賣匯、公債發行、國庫短期借款等緊縮因素，惟在本行定存單大量到期及進行附買回操作釋金、公債還本付息、銀行存款準備金利息、退除役官兵俸等資金挹注，益以本行於 8 日起實施外匯存款提存準備金措施，新台幣貶勢趨緩，又於 29 日調降重貼現率及擔保放款融通利率，使得拆款利率與各類票券利率亦同步下降，市場資金普呈寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備為 35 億元。及至 90 年 1 月，國內股、匯市回穩上揚，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附買回操作方式釋金，以及軍公教年終獎金與各項補助款撥放下，銀行體系資金相當寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備高達 359 億元。

(二) 利率走勢

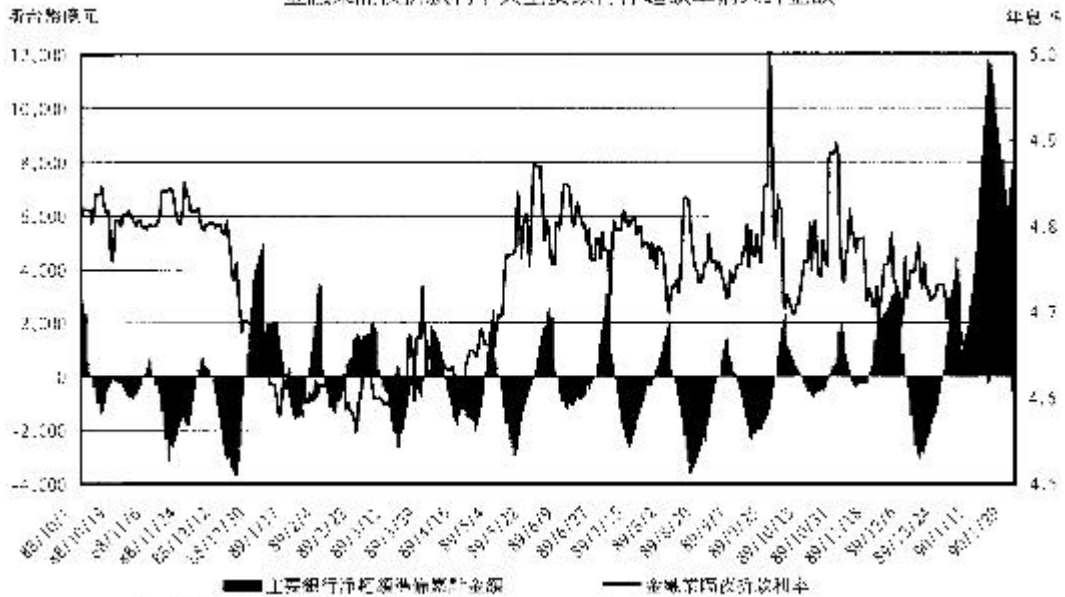
就 89 年 10 月至 90 年 1 月貨幣市場主要利率走勢觀察，由於銀行體系資金漸趨寬鬆，金融業隔夜拆款利率由 89 年 9 月之 4.80 % 逐步下降至 90 年 1 月之 4.66 %；而在票券利率方面，31 至 90 天期商業本票次級市場利

率由 89 年 9 月之 4.88 % 漸趨上升至 12 月之 5.28 %，90 年 1 月則轉呈下降至 5.00 %。各類票券利率於年底前普遍走高，主要係因銀行放款態度仍趨保守，且股市連番下挫，使得企業籌資不易，加以年關將近，資金需求較殷，迨至本行 12 月 29 日調降利率後，票券利率始轉而趨降。

(三) 票券發行餘額

由於國內經濟前景未明，企業投資需求疲弱，加上股市持續不振，證券融資餘額大幅下降，企業發票意願因而降低，益以銀行為降低逾放比率，傾向承做放款而減少買入票券，且行庫基於風險增高而縮減商業本票保證業務及買票額度，同時，票券公司也嚴格限制債信欠佳金融機構所保證或發行票券的持有額度，影響所及，企業發票大幅減少，短期票券發行餘額因而明顯縮減。90 年 1 月底票券發行餘額合計為 18,372 億元，較 89 年 9 月底減少 260 億元，主要係商業本票減少 1,536 億元，以及銀行承兌匯票減少 17 億元。至於可轉讓定期存單則大幅增加 1,043 億元，主要係銀行為支應年關資金需求而發行存單吸金所致。

金融業隔夜拆款利率與主要銀行淨超額準備累計金額



註：淨超額準備累計金額包含存信託存款抽數。

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			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	
88	1	4.85	5.87	5.94	5.78	4.76	5.20	5.39	4.60	--	--
	2	4.75	5.83	5.91	5.60	4.85	5.08	5.14	4.60	--	--
	3	4.73	5.40	5.37	5.34	4.70	4.80	4.99	4.60	4.76	4.97
	4	4.72	5.37	5.27	5.34	4.69	4.85	5.08	4.58	4.78	4.97
	5	4.70	5.28	5.23	5.37	4.66	4.73	5.05	--	4.78	4.95
	6	4.74	5.33	5.26	5.30	4.68	4.76	5.04	4.63	4.79	4.95
	7	4.83	5.32	5.32	5.38	4.72	4.85	5.21	4.69	4.82	4.95
	8	4.84	5.39	5.31	5.43	4.76	4.86	5.08	4.70	4.83	4.94
	9	4.84	5.27	5.27	5.47	4.78	4.90	5.17	4.70	4.83	4.93
	10	4.82	5.37	5.36	5.41	4.79	4.88	5.13	4.70	4.83	4.91
	11	4.82	5.45	5.31	5.44	4.76	4.85	5.05	4.70	4.83	4.92
	12	4.73	5.38	5.28	5.37	4.75	4.84	5.11	4.68	4.80	4.93
89	1	4.61	5.26	5.04	5.15	4.61	4.79	4.99	4.60	4.73	4.85
	2	4.61	5.36	5.04	5.11	4.60	4.74	4.89	4.60	4.73	4.86
	3	4.64	5.24	4.99	5.15	4.63	4.74	4.97	4.61	4.77	4.91
	4	4.65	5.20	5.00	5.14	4.64	4.78	4.98	4.68	4.82	4.93
	5	4.77	5.40	5.11	5.23	4.76	4.87	4.99	4.68	4.86	4.97
	6	4.80	5.33	5.19	5.33	4.83	4.93	5.16	4.68	4.88	4.99
	7	4.78	5.31	5.13	5.25	4.84	4.90	5.12	4.68	4.89	4.96
	8	4.75	5.31	5.03	5.11	4.78	4.83	4.98	4.63	4.78	4.86
	9	4.80	5.28	5.21	5.26	4.80	4.88	5.01	4.63	4.77	4.84
	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

中央銀行公開市場操作資料

金額單位：億元

日期	回收金額(1)	釋出金額(2)	期限	摘要	利率(%)
89/10/02		40		發行之定存單到期	
	12		14天	申購發行定存單	4.625
	3		28天	申購發行定存單	4.625
89/10/03		64		發行之定存單到期	
	36		14天	申購發行定存單	4.625
	5		28天	申購發行定存單	4.625
89/10/04		47		發行之定存單到期	
89/10/05		135		發行之定存單到期	
89/10/06		0.8		發行之定存單到期	
89/10/09	2		14天	申購發行定存單	4.625
	5		364天	申購發行定存單	4.969
	50		364天	標售發行定存單	5.019
89/10/11		79.85		發行之定存單到期	
	4		14天	申購發行定存單	4.625
89/10/12		122		發行之定存單到期	
	1.1		14天	申購發行定存單	4.625
	60		91天	標售發行定存單	4.733
	60		182天	標售發行定存單	4.929
89/10/13		14.5		發行之定存單到期	
89/10/16		27		發行之定存單到期	
89/10/17		41.3		發行之定存單到期	
89/10/19		227.5		發行之定存單到期	
89/10/21	30		14天	申購發行定存單	4.625
89/10/23		2		發行之定存單到期	
	13		14天	申購發行定存單	4.625
	0.5		28天	申購發行定存單	4.625
	6		364天	申購發行定存單	5.080
	50		364天	標售發行定存單	5.130
	50		2年期	標售發行定存單	5.208
89/10/24	7		14天	申購發行定存單	4.625
89/10/25		4		發行之定存單到期	
	0.6		14天	申購發行定存單	4.625
89/10/26		111		發行之定存單到期	
	2.2		14天	申購發行定存單	4.625
	6		182天	申購發行定存單	4.885
	5		91天	標售發行定存單	4.858
	40		182天	標售發行定存單	4.935
89/10/30		8		發行之定存單到期	
	1		14天	申購發行定存單	4.625
89/10/31		5		發行之定存單到期	
	0.2		14天	申購發行定存單	4.625
89/11/01		0		發行之定存單到期	
	124		14天	申購發行定存單	4.625
89/11/02		263.4		發行之定存單到期	
	121.5		14天	申購發行定存單	4.625
	13.2		28天	申購發行定存單	4.625

註：(1)回收金額包括發行定存單及附買回票券到期金額。

(2)釋出金額包括定存單到期及附買回票券操作金額。

中央銀行公開市場操作資料(續)

金額單位：億元

日期	回收金額(1)	釋出金額(2)	期限	摘要	利率(%)
89/11/03		0		發行之定存單到期	
	227		14天	申購發行定存單	4.625
	7		28天	申購發行定存單	4.625
89/11/04		30		發行之定存單到期	
89/11/06		13		發行之定存單到期	
	0.6		28天	申購發行定存單	4.625
	3		364天	申購發行定存單	5.050
	50		364天	標售發行定存單	5.100
89/11/07		7		發行之定存單到期	
89/11/08		0.6		發行之定存單到期	
89/11/09		96.2		發行之定存單到期	
	1		14天	申購發行定存單	4.625
	14		182天	申購發行定存單	4.928
	40		182天	標售發行定存單	4.978
89/11/13		1		發行之定存單到期	
89/11/14		0.2		發行之定存單到期	
89/11/15		124		發行之定存單到期	
89/11/16		280.2		發行之定存單到期	
	23.7		14天	申購發行定存單	4.625
	10		28天	申購發行定存單	4.625
89/11/17		227		發行之定存單到期	
	84		14天	申購發行定存單	4.625
	50		28天	申購發行定存單	4.625
89/11/18		0		發行之定存單到期	
	5		14天	申購發行定存單	4.625
89/11/20		0.5		發行之定存單到期	
	0.8		14天	申購發行定存單	4.625
	1		28天	申購發行定存單	4.625
	18		364天	申購發行定存單	5.113
	5		2年期	申購發行定存單	5.206
	30		364天	標售發行定存單	5.163
	30		2年期	標售發行定存單	5.256
89/11/23		67		發行之定存單到期	
	1		14天	申購發行定存單	4.625
	7		182天	申購發行定存單	4.974
	20		182天	標售發行定存單	5.024
89/11/24		0		發行之定存單到期	
	65.8		14天	申購發行定存單	4.625
	50		28天	申購發行定存單	4.625
89/11/27		0		發行之定存單到期	
	200		28天	申購發行定存單	4.625
89/11/28		0		發行之定存單到期	
	26		14天	申購發行定存單	4.625
89/11/29		0		發行之定存單到期	
	60		14天	申購發行定存單	4.625
	16		28天	申購發行定存單	4.625

中央銀行公開市場操作資料(續)

金額單位：億元

日期	回收金額(1)	釋出金額(2)	期限	摘要	利率(%)
89/11/30		217.9		發行之定存單到期	
	113.6		14天	申購發行定存單	4.625
89/12/01		91		發行之定存單到期	
	16.35		14天	申購發行定存單	4.625
	1.3		28天	申購發行定存單	4.625
89/12/02		5		發行之定存單到期	
	106		7天	申購發行定存單	4.625
89/12/04		1.4		發行之定存單到期	
	1		14天	申購發行定存單	4.625
	5		364天	申購發行定存單	5.124
	20		364天	標售發行定存單	5.174
89/12/07		170		發行之定存單到期	
	0.5		14天	申購發行定存單	4.625
	10		182天	申購發行定存單	5.000
	2		182天	標售發行定存單	5.050
89/12/08		65.8		發行之定存單到期	
89/12/11		106		發行之定存單到期	
89/12/12		26		發行之定存單到期	
89/12/13		60		發行之定存單到期	
	0.55		14天	申購發行定存單	4.625
89/12/14		349.6		發行之定存單到期	
	5.9		7天	申購發行定存單	4.625
	1		14天	申購發行定存單	4.625
	5		28天	申購發行定存單	4.625
89/12/15		66.35		發行之定存單到期	
89/12/18		2		發行之定存單到期	
	14.3		7天	申購發行定存單	4.625
	5		14天	申購發行定存單	4.625
	10		364天	申購發行定存單	5.128
	13		2年期	申購發行定存單	5.210
	20		364天	標售發行定存單	5.178
	20		2年期	標售發行定存單	5.260
89/12/19		0		發行之定存單到期	
	10		7天	申購發行定存單	4.625
	5		11天	申購發行定存單	4.625
	2.5		14天	申購發行定存單	4.625
89/12/20		0		發行之定存單到期	
	15		7天	申購發行定存單	4.625
	6		10天	申購發行定存單	4.625
	3		14天	申購發行定存單	4.625
89/12/21		109.4		發行之定存單到期	
	5		5天	申購發行定存單	4.625
	12		7天	申購發行定存單	4.625
	6		9天	申購發行定存單	4.625
	5.5		14天	申購發行定存單	4.625
	13		182天	申購發行定存單	5.000
	5		182天	標售發行定存單	5.050

中央銀行公開市場操作資料(續)

金額單位：億元

日期	回收金額(1)	釋出金額(2)	期限	摘要	利率(%)
89/12/22		50		發行之定存單到期	
	13		4天	申購發行定存單	4.625
	15		7天	申購發行定存單	4.625
	5		8天	申購發行定存單	4.625
	4.4		14天	申購發行定存單	4.625
89/12/26		242.3		發行之定存單到期	
		210.1	50天以內	附買回方式買進票券	4.625
89/12/27		31.55		發行之定存單到期	
		114.5	50天以內	附買回方式買進票券	4.625
	3		2天	申購發行定存單	4.625
	6		3天	申購發行定存單	4.625
89/12/27		140		發行之定存單到期	
		50	50天以內	附買回方式買進票券	4.625
	8		2天	申購發行定存單	4.625
	5		5天	申購發行定存單	4.625
89/12/29		19.3		發行之定存單到期	
89/12/30		36		發行之定存單到期	
	56.5		3天	申購發行定存單	4.615
	27.5		4天	申購發行定存單	4.615
	312		5天	標售發行定存單	4.615
90/01/02		69		發行之定存單到期	
	453		2天	申購發行定存單	4.615
	28		364天	申購發行定存單	5.104
	15		364天	標售發行定存單	5.154
90/01/03		30.5		發行之定存單到期	
	33.4		1天	申購發行定存單	4.615
90/01/04		933.9		發行之定存單到期	
		244.25	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
	33.5		5天	申購發行定存單	4.615
	16.1		182天	申購發行定存單	4.990
	5		182天	標售發行定存單	4.990
90/01/05		4.4		發行之定存單到期	
		130.5	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/08		0		發行之定存單到期	
		371.85	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/09		33.5		發行之定存單到期	
		114.55	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/10		0		發行之定存單到期	
		55.5	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/11		65		發行之定存單到期	
		4	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/12		0		發行之定存單到期	
		8	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/15		0		發行之定存單到期	
		10.4	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/16		0		發行之定存單到期	
		24.5	40天以內	附買回方式買進票券	4.615
90/01/17	50			附買回票券到期	

短期票券之發行、償還及餘額

單位：新台幣億元

月	合計			國庫券			商業本票			銀行承兌匯票			可轉帳定期存款			
	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	
88	1	9,676	10,097	23,438	400		950	8,493	9,063	17,076	123	154	341	660	882	5,071
	2	5,621	5,760	23,299			950	4,607	4,646	17,037	51	65	327	963	1,049	4,985
	3	10,141	10,295	23,145	350	300	1,000	8,984	8,697	17,324	67	115	279	740	1,183	4,542
	4	9,407	9,818	22,733	300	250	1,050	8,513	8,491	17,346	62	103	237	532	974	4,100
	5	8,806	9,766	21,773		200	850	8,057	8,296	17,117	52	105	184	687	1,165	3,622
	6	9,139	9,639	21,273	400	200	1,050	7,968	8,568	16,537	46	65	185	705	806	3,521
	7	8,957	9,352	20,840	900	250	1,300	7,773	8,181	16,091	53	60	158	631	861	3,291
	8	8,130	8,832	20,138		100	1,200	7,449	7,794	15,745	40	45	153	641	893	3,040
	9	9,044	9,223	19,957	900	900	1,200	7,885	8,062	15,568	36	43	145	823	818	3,044
	10	8,968	9,092	19,834		200	1,000	7,993	8,136	15,425	42	48	140	933	708	3,269
	11	9,302	9,113	20,021	300	250	1,050	8,135	8,202	15,358	41	47	133	826	614	3,480
	12	9,614	9,301	20,333	600	150	1,200	8,038	8,502	14,913	48	49	132	908	600	3,788
89	1	8,950	8,043	21,241	300	300	1,500	8,034	7,006	15,941	39	43	129	577	694	3,671
	2	6,316	5,980	21,576			1,500	5,836	5,443	16,354	31	40	119	429	497	3,603
	3	9,147	9,996	20,727		300	1,200	8,463	8,689	16,128	40	41	123	638	966	3,274
	4	8,400	8,040	21,087	200		1,400	7,243	7,236	16,137	38	37	126	917	767	3,424
	5	7,769	8,405	20,452		300	1,100	7,013	7,414	15,737	40	45	121	716	646	3,494
	6	8,674	9,330	19,775	200	300	1,000	7,435	8,243	14,928	40	44	117	999	763	3,730
	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	8,373	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	4,235
90	1	6,534	6,211	18,372			450	5,474	5,273	12,763	28	40	90	1,032	898	5,099

二、債券市場

債券發行市場部份，中央政府公債方面，隨財政收支吃緊，89年第四季共發行公債730億元，90年1月達700億元；公司債方面，由於股市持續下挫，89年第四季公司債發行金額明顯增加，惟90年1月份轉呈減少；金融債券方面，為彌補若干法人機構定存到期解約、償還陸續到期之金融債券及承作專業性放款等，專業銀行及儲蓄銀行發行金融債券金額大幅增加；外國債券方面，歐洲投資銀行、美洲開發銀行及歐洲理事會開發銀行紛紛來台發行新台幣債券。流通市場部份，債市交易續呈活絡，成交總額屢創新高，債市殖利率則不斷下滑，屢創新低。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)財政部於11月10日委託本行標售20年期89年度甲類第十三期中央政府建設公債(簡稱央債89甲13)330億元，在股市持續低迷不振，資金流向債市下，得標加權平均利率僅5.387%，創下20年期公債標售利率歷史次低紀錄，顯示公債市場仍呈多頭氣勢。證券業得標比重高達53.58%，遠較上期為高，雖然其中可能有部份為法人委託標單，但亦顯示證券商偏好利用長天期公債進行附買回交易，因此得標比重提高。

(2) 12月12日財政部委託本行標售10年期89年度甲類第十四期中央政府建設公債(簡稱央債89甲14)400億元,由於市場參與者預期美國FED明年可能調降利率,及我國未來利率仍有下跌空間,因此得標加權平均利率僅為5.192%,創下10年期公債標售利率歷史次低紀錄,再度顯示債市續處於多頭行情。

10年期90年度甲類第一期中央政府建設公債(簡稱央債90甲1)700億元,為有史以來單筆公債標售最高金額,雖然日前美國FED才調降利率,且本行上月底才調降貼放利率,但因行庫預期年關資金需求殷切,加以投標日當天上午股市長紅,資金從債市流向股市,致使得標加權平均利率為5.226%,較上月同期限公債得標加權平均利率高出0.034個百分點。

(3) 財政部於90年1月4日委託本行標售

2. 公司債

債券發行概況統計表

單位:新台幣億元

年/月	中央政府公債及院轄市政府公債				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 (億新台幣)	餘額 (億新台幣)	發行額 (百萬美元)	餘額 (百萬美元)	發行額 (十億日元)	餘額 (十億日元)
87	1,200	9,694	260	745	2,346	5,189	493	924	337	631	-	-	-	-
88	2,828	11,819	-	633	1,375	5,901	359	978	280	911	-	-	-	-
89	3,465	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131	-	-	-	-
89/ 7	300	10,319	-	633	198	5,686	213	1,139	-	791	-	-	-	-
8	309	10,627	-	633	55	5,717	8	1,138	-	791	-	-	-	-
9	400	11,026	-	633	85	5,786	1	1,100	-	791	-	-	-	-
10	400	11,426	-	633	214	5,951	-	1,076	-	791	-	-	-	-
11	400	11,434	-	633	86	6,007	16	1,040	120	911	-	-	-	-
12	390	11,819	-	633	21	5,901	1	978	-	911	-	-	-	-
89/ 1	500	12,318	-	633	288	6,148	3	962	-	911	-	-	-	-
2	500	12,434	-	633	12	6,133	1	909	-	911	-	-	-	-
3	500	12,920	-	633	-	6,096	81	895	-	911	-	-	-	-
4	335	12,865	-	613	222	6,283	36	848	-	911	-	-	-	-
5	-	12,860	-	613	73	6,301	31	866	-	911	-	-	-	-
6	300	13,157	-	563	412	6,598	1	838	-	911	-	-	-	-
7	-	13,156	-	563	206	6,733	1	812	60	971	-	-	-	-
8	300	13,455	80	643	91	6,812	51	780	-	971	-	-	-	-
9	300	13,754	80	723	39	6,846	1	720	-	971	-	-	-	-
10	-	13,753	-	723	65	6,982	79	749	100	1,071	-	-	-	-
11	330	14,082	-	713	98	6,940	85	828	60	1,131	-	-	-	-
12	400	14,090	-	713	283	7,073	94	917	-	1,131	-	-	-	-
90/ 1	700	14,788	-	713	40	7,049	35	949	-	1,201	-	-	-	-

資料來源:本行編「中華民國台灣地區金融統計月報」及財政部證券期貨管理委員會編「證券期貨市場風要指標」。

由於股市持續下挫，企業利用現金增資方式日益困難，且景氣復甦趨緩，利率持續走低，企業對於發行公司債籌資的意願相當高，惟第四季由於債券型基金規模萎縮，而債券型基金又為公司債的主要買盤，致公司債市場開始出現供過於求的現象，公司債利率亦隨之上揚。本年第四季公司債發行總額為 456 億元，較上年同期增加 135 億元或 42.1%。90 年 1 月份公司債發行金額為 40 億元，較上年同期減少 248 億元或 86.1%

3. 金融債券

本年第四季專業銀行為彌補若干法人機構定存到期解約、償還陸續到期之金融債券及承作專業性放款等，共發行金融債券 258 億元，較上年同期大幅增加 241 億元或 1,417.6%。90 年 1 月份金融債券發行金額 35 億元，仍較上年同期大幅增加 32 億元或 1,066.7%。

4. 外國債券

(1)歐洲投資銀行(EIB)於上年 11 月 16 日來台發行第二期新台幣債券後，本年 10 月 17 日繼續來台發行該期新台幣債券 40 億元，期限為 5 年，票面利率為 5.24%。

(2)美洲開發銀行(IADB)於 10 月下旬來台發行第三期新台幣債券，發行總額為新台幣 60 億元，分為甲券 3 年期 40 億元，乙券 5 年期 20 億元，票面利率分別為 5.12%，及 5.2%。

(3)歐洲理事會開發銀行(ECB)於 11 月

20 日來台發行 5 年期票面利率為 5.22%的第二期新台幣債券 60 億元。

(4)歐洲投資銀行於 90 年 1 月 12 日來台發行第三期新台幣債券，發行總額為新台幣 70 億元，分為甲券 3 年期 40 億元，乙券 4 年期 20 億元，丙券 5 年期 10 億元，票面利率分別為 5.15%，5.2%及 5.25%。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

雖然出現中東局勢緊張、國際油價攀升及新台幣匯率走貶等利空因素衝擊，但因股市持續低迷不振、景氣復甦趨緩及市場利率走低，第四季債市多頭氣勢如虹，交投異常熱絡，公債殖利率不斷下滑。89 年第四季債市成交總額高達 20 兆 9,240 億元，較上年同期大幅增加 6 兆 8,205 億元或 48.4%，其中買賣斷交易為 6 兆 7,794 億元，較上年同期大幅增加 4 兆 7,151 億元或 228.4%，附條件交易為 14 兆 1,446 億元，較上年同期增加 2 兆 1,054 億元或 17.5%。

90 年 1 月雖受財政部公債公佈第一季公債發行計畫高達 1,800 億元，創歷年單季發債新高紀錄，及股市價量齊揚等利空因素衝擊，但因美國 FED 兩度降息，及本行於農曆年前積極營造資金寬鬆環境，債市呈多頭格局，交投熱絡，各期別公債殖利率率不斷下滑，屢創新低。1 月份債市成交總額為 5 兆 4,162 億元，較上年同期成長 26.6%，其中買賣斷交易大幅增加 197.1%，附條件交易增加 2.9%。

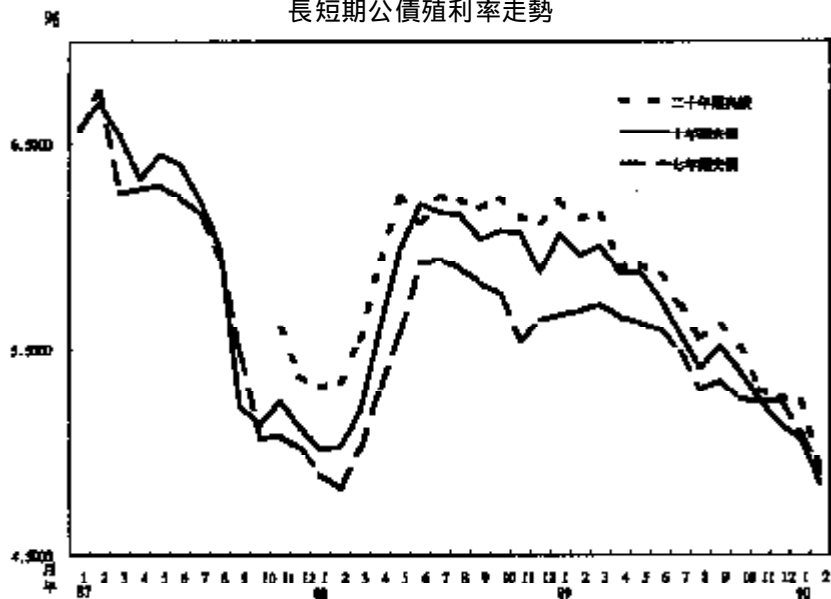
債券店頭市場交易金額統計表

單位：新台幣億元

年/月	買賣斷		附條件交易		成交金額 總計
	金額	百分比	金額	百分比	
87	71,065	13%	478,507	87%	549,572
88	72,097	14%	451,686	86%	523,783
89	161,507	24%	522,696	76%	684,203
88/ 7	3,160	8%	38,839	92%	41,999
8	5,736	13%	37,902	87%	43,638
9	6,453	14%	38,261	86%	44,716
10	5,812	12%	41,695	88%	47,507
11	9,245	19%	38,193	81%	47,438
12	5,586	12%	40,504	88%	46,090
89/ 1	5,227	12%	37,545	88%	42,772
2	4,954	14%	30,796	86%	35,750
3	6,900	13%	44,891	87%	51,791
4	10,480	20%	41,469	80%	51,949
5	7,535	14%	46,524	86%	54,059
6	10,341	19%	45,113	81%	55,454
7	15,894	26%	44,103	74%	59,997
8	18,190	28%	47,276	72%	65,466
9	14,232	25%	43,533	75%	57,765
10	19,884	31%	43,881	69%	63,765
11	25,115	34%	48,384	66%	73,499
12	22,795	32%	49,181	68%	71,976
90/ 1	15,527	29%	38,635	71%	54,162

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心編「證券數據月刊」。

長短期公債殖利率走勢



2.集中市場 億元或 68.5%。90 年 1 月份可轉換公司債成
 由於股價下挫，第四季可轉換公司債成交總額僅 14.8 億元，較上年同期減少 50.7 億
 交總額為 55.5 億元，較上年同期減少 120.5 元或 77.4%。

債券市場交易種類概況表

單位：新台幣億元

年/月	集中市場				店頭市場			
	公債	公司債		外國債券	公債	公司債	金融債券	外國債券
		普通	轉換					
87	0	0	409.2	0	547,185.6	695.2	0	1,689.3
88	0	0	542.3	0	521,106.0	956.7	0	1,720.0
89	0	0	512.8	0	680,062.4	1,594.3	0	2,447.6
89/ 7	0	0	30.7	0	41,886.4	64.3	0	47.8
8	0	0	51.7	0	43,442.5	101.1	0	94.2
9	0	0	26.4	0	44,468.2	61.3	0	186.6
10	0	0	41.1	0	47,158.4	131.0	0	217.8
11	0	0	57.6	0	47,183.0	97.7	0	237.4
12	0	0	77.3	0	45,964.1	31.7	0	94.1
90/ 1	0	0	65.5	0	42,336.4	363.6	0	71.8
2	0	0	62.6	0	35,589.9	105.2	0	55.3
3	0	0	73.3	0	51,634.9	115.8	0	39.8
4	0	0	59.8	0	51,651.9	215.0	0	82.7
5	0	0	48.6	0	53,816.7	60.4	0	181.7
6	0	0	49.1	0	54,929.8	316.9	0	207.0
7	0	0	46.6	0	59,598.5	121.9	0	276.7
8	0	0	22.0	0	65,189.2	36.6	0	200.3
9	0	0	29.8	0	57,462.7	38.4	0	264.0
10	0	0	19.6	0	63,251.9	20.2	0	493.4
11	0	0	18.0	0	73,040.7	143.2	0	315.2
12	0	0	17.9	0	71,559.8	157.1	0	259.7
90/ 1	0	0	14.8	0	53,925.5	45.4	0	191.7

資料來源：財政部證券期貨管理委員會編「證券期貨市場重要指標」及中華民國證券櫃檯買賣中心編「證券櫃檯月刊」。

三、股票市場

民國 89 年 10 月至 12 月間，受到國際油 股重挫等影響，國內股市持續走低，加權指
 價高漲、核四停建引發國內政局不穩，國外 數由 9 月底的 6,185 點跌至 12 月底的 4,739
 雜誌報導國內金融危機可能引爆及美國科技 點。所幸，到了本年 1 月，由於美國 Fed 意

外地大幅降息，外資大幅買超台股及銀行合併題材持續發酵，台股強勁反彈，加權指數於1月底升為5,936點。

10月份股市下挫，10月底加權指數較上月底下跌10.36%。10月間主要利空因素包括：(1)美國各電腦大廠相繼發出獲利不佳的警訊，導致美國科技股重挫；(2)國際油價持續創下新高；(3)核四停建造成國內政局不安。

11月份股市仍走低，11月底加權指數較上月底滑落5.18%。11月間主要利空因素為：(1)英國經濟學人週刊報導台灣可能發生金融危機；(2)多家外資券商相繼調降台積電與聯電的投資評等；(3)美國多家電子大廠業績下滑，頻頻發出獲利不佳的警訊，導致美國科技股重挫。

12月份股市仍持續下滑，12月底加權指數較上月底下跌9.85%。12月間主要利空因素包括：(1)美國商業週刊報導台灣銀行業逾放比率高達15%，打擊投資人信心；(2)美國那斯達克指數重挫，由12月11日的3,015點跌至12月20日的2,333點的低點；(3)美國Fed警告美國經濟恐加速走緩；(4)國內經濟前景不佳，11月份景氣對策信號由綠燈轉為黃藍燈。

本年1月份股市強勁回升，1月底加權指數較上月底上揚25.26%。1月間主要利多因素有：(1)外資大幅加碼台股，全月買超達714億元；(2)美國Fed於1月3日意外地調降聯邦基金利率0.5%，帶動美股強勁反彈；(3)銀

行合併題材持續發酵；(4)司法院公布核四釋憲案，核四案預期可望塵埃落定。

就各類股股價的變動而言，10月份運輸工具、造紙及水泥等三個類股股價回升，其餘各類股股價仍再下挫。10月份電子股下跌13.77%，主要係因美國各電腦大廠紛紛發出獲利不佳的警訊。10月份傳統產業股及金融股亦持續滑落，主要係因國際油價持續創下新高及核四停建引起政局不穩定，其中紡織股下挫15%，營建股下跌9.19%，金融股亦滑落5.33%。

11月份除了運輸股持續上揚6.75%外，其餘各類股均呈下挫。運輸股上揚係受到政府可能開放三通的刺激。電子股滑落4.62%，主要係因美國科技股持續重挫及外資券商調降台積電與聯電的投資評等。至於傳統產業股及金融股下滑，主要係因國內外媒體大幅報導台灣可能爆發金融危機，打擊投資人信心，其中金融股下挫6.64%，營建股下跌11.38%，鋼鐵股也下跌6.28%。

12月份電子股再度重挫17.64%，主要係因美國蘋果電腦、英特爾相繼發出獲利不佳的警訊，導致市場看空電子股。金融股上升3.61%，主要係因金融機構合併法完成立法，銀行合併題材持續發酵。鋼鐵、紡織、食品及汽車等傳統產業股上揚，主要係因高科技產業景氣下滑，資金從電子股轉至傳統產業股。

1月份除觀光類股微跌外，其餘各類股均

呈上揚局面，其中以電子、金融類股漲幅最大，分別為31.01%及28.28%。電子股上漲，主要係因外資大幅買超以及國內法人跟隨買超。金融股勁升，主要係因銀行合併題材持續發酵。其餘各類股上漲，主要係因外資大幅買超及市場預期核四案可望塵埃落定，促使投資人信心增強。

從三大法人買超來看，外資自89年10月份起以至本年1月份連續4個月買超，尤其本年1月份買超高達714億元。外資所以持續買超，其原因主要包括：(1)摩根士丹利(MSCI)於89年11月底把台股權值比重由65%提高至80%；(2)台股跌幅已深，投資價值浮現；(3)美國經濟趨緩，資金自美國轉到亞洲。投信法人於89年10月及11月均出現賣超，此主要係因國內政局不穩，國內可能引爆金融危機及美國科技股持續下挫，導致投信法人對台股持續減碼。但在89年12月及本年1月，投信法人則轉為買超，此主要係因投信法人持股比重偏低，且台股下檔空間有限，促使投信法人積極回補，以提高持股比重。自營商在89年10月至12月均出現賣超，此主要係因台灣可能發生金融風暴、國內政局不穩定及電子業景氣下滑，以致自營商看空台股。到了本年1月，自營商轉為買超，此主要係因台股跌幅已深，下檔空間有限，使自營商由空轉多。

在股市重要措施方面，89年10月3日財政部宣佈，自10月4日至11日止的6個營業日，台股跌幅限制由7%減為3.5%。89年10月14日行政院宣布八大利多措施，其中包括擬將金融業營業稅率由2%降為零，協調八大行庫推出4,500億元傳統產業專案貸款等。89年10月19日財政部宣佈六大措施，其中包括股市跌幅限制由7%降為3.5%，暫緩處分融資融券標的，融券保證金比率由90%提高為120%，單一外資機構投資國內有價證券上限由12億美元提高為15億美元，單一外資及全體外資對單一公司持股比率上限由50%提高為75%。89年11月20日，財政部復宣佈六大措施來穩定股市，包括：(1)自89年11月21日起至89年底止，股市跌幅限制由7%縮小為3.5%；(2)單一外資機構投資國內證券最高限額由15億元提高至20億元，單一外資及全體外資對單一上市公司持股比率上限由75%提高至100%；(3)商業銀行投資證券佔淨值的比率上限由20%提高為25%；(4)加速審核全權委託代客操作業務；(5)大力推動金融機構合併及資產管理公司的成立；(6)充分貫徹4,500億元傳統產業專案貸款，紓緩銀行體系對企業融資的緊縮現象。90年1月2日起，國內股市交易時間改為週一至週五上午9時至下午1時30分。

表一 集中市場各類股股價之變動

日期	類股名稱	加權指數	電子	塑膠	百貨	汽車	其他	橡膠	紡織	電機	鋼鐵
89年9月底		6,185.1	325.7	86.5	81.0	71.9	70.9	46.5	189.1	59.6	47.6
89年10月底		5,344.2	280.9	83.6	73.9	69.0	60.0	41.0	160.7	55.7	43.6
89年11月底		5,256.9	267.9	81.2	68.8	68.8	53.6	35.5	152.8	52.4	40.9
89年12月底		4,739.1	220.6	77.0	70.2	74.8	54.9	35.0	159.0	54.1	45.1
90年1月底		5,936.2	289.1	88.5	74.2	75.7	64.5	41.2	178.5	61.7	47.2
89年10月底與上月底比%		-10.36	-13.77	-3.35	-8.75	-4.02	-15.40	-11.97	-15.00	-6.51	-8.36
89年11月底與上月底比%		-5.18	-4.62	-2.87	-6.90	-0.20	-10.63	-13.33	-4.95	-5.91	-6.28
89年12月底與上月底比%		-9.85	-17.64	-5.21	+2.08	+8.64	+2.48	-1.44	+4.08	+3.19	+10.27
90年1月底與上月底比%		+25.26	+31.01	+14.98	+5.64	+1.20	+17.50	+17.72	+12.27	+14.14	+4.70

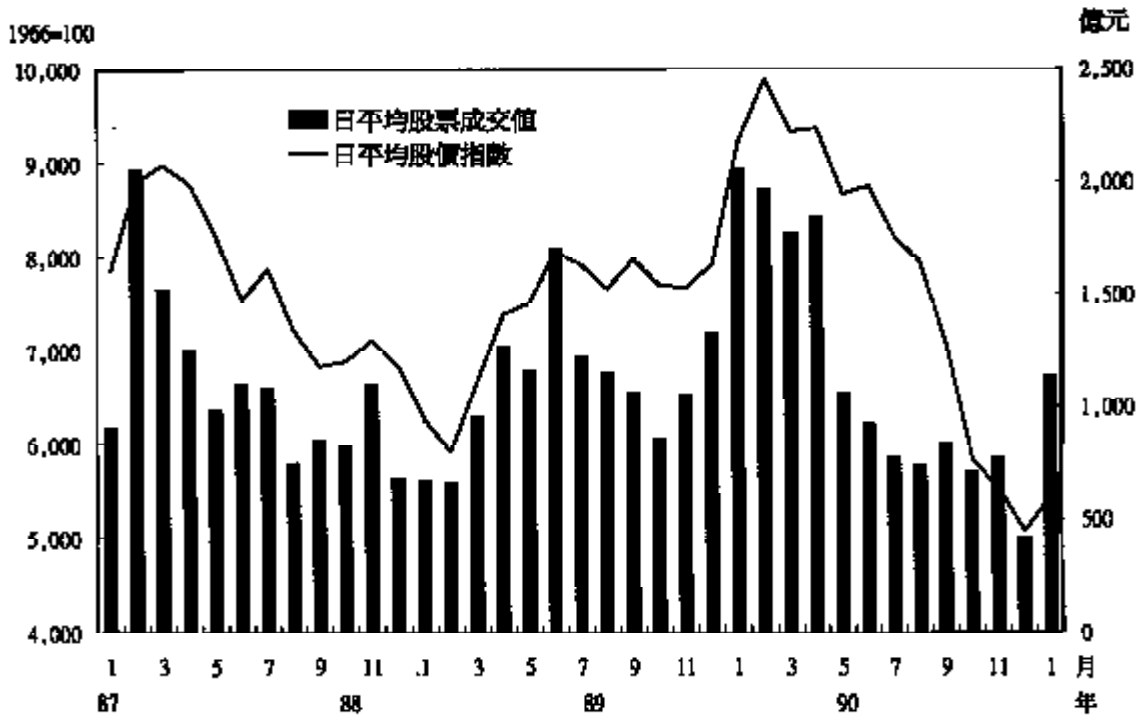
日期	類股名稱	觀光	化學	食品	電器	金融	運輸	造紙	水泥	營建	玻璃
89年9月底		51.8	40.3	297.4	57.1	736.0	46.0	106.3	40.4	97.5	42.1
89年10月底		50.2	37.8	291.1	54.7	696.7	48.9	111.7	43.5	88.6	39.7
89年11月底		48.5	33.5	269.8	48.5	650.4	52.2	99.1	42.5	78.5	36.0
89年12月底		51.6	34.7	274.4	48.1	673.9	52.5	95.9	43.1	73.9	35.8
90年1月底		51.4	41.3	277.5	57.6	864.5	53.8	112.9	47.1	90.1	38.1
89年10月底與上月底比%		-2.98	-6.18	-2.13	-4.27	-5.33	+6.24	+5.16	+7.65	-9.19	-5.63
89年11月底與上月底比%		-3.43	-11.46	-7.33	-11.30	-6.64	+6.75	-11.35	-2.21	-11.38	-9.37
89年12月底與上月底比%		+6.33	+3.56	+1.72	-0.93	+3.61	+0.63	-3.15	+1.32	-5.89	-0.42
90年1月底與上月底比%		-0.35	+19.13	+1.13	+19.89	+28.28	+2.46	+17.70	+9.19	+22.03	+6.17

表二 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 2月	461.33	-164.63	-68.64	228.06
89年 3月	447.85	24.69	-62.10	410.44
89年 4月	-487.39	-37.53	-194.28	-719.20
89年 5月	96.06	100.29	-5.66	190.69
89年 6月	196.37	-105.53	-83.17	7.67
89年 7月	-135.02	196.05	-62.59	-1.56
89年 8月	195.07	-30.25	-77.60	87.22
89年9月	-403.00	121.08	-112.16	-394.08
89年10月	168.41	-91.46	-62.83	14.12
89年 11月	211.50	-75.72	-33.87	101.91
89年 12月	164.23	48.04	-32.13	180.14
90年 1月	714.04	93.71	92.13	899.88
合計	1,629.45	78.74	-702.90	1,005.29

股票市場價量變動趨勢



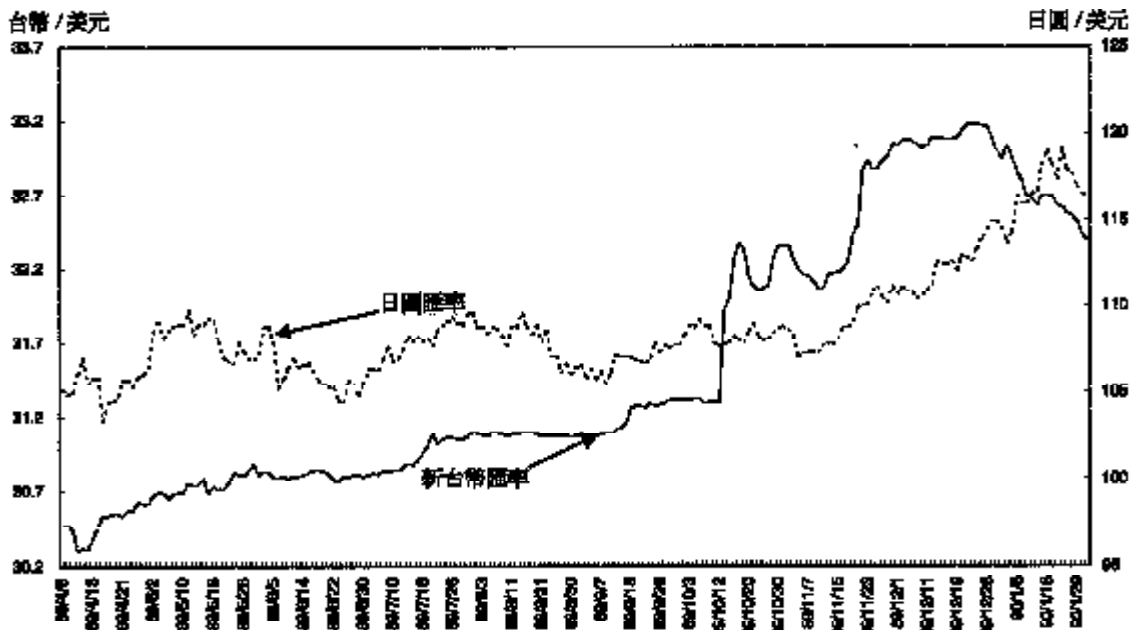
四、外匯市場

(一)新台幣兌美元匯率走勢

89年11月份新台幣兌美元匯率呈先升後貶走勢。上旬在摩根史丹利指數之台股權值比重被調高至80%而吸引外資匯入，以及10月份出口數字創下歷年單月新高下，新台幣匯率呈升值走勢。13日以後多重利空因素使台幣匯率呈貶值走勢，相關因素包括：11日英國經濟學人雜誌報導我國銀行逾放比偏高，金融危機有可能在農曆春節引爆；20日公佈之第三季國際收支出現4.37億美元逆差；美股那斯達克指數及道瓊工業指數持續下跌；日圓在日股續跌、經濟前景悲觀以及日本政局動盪不安下呈貶值走勢；20日中共

軍委張萬年表示五年內台海將發生戰爭；23日主計處發表10月份失業率為3.19%，為15年來同月最高；24日主計處發布89年經濟成長率預測向下修正至6.47%，90年度更降為6.03%；27日經建會公布之景氣領先指標續下跌1.5%；28日媒體報導匯豐銀行預測，稱年底前新台幣將貶值至33.5元兌1美元。上述諸多利空因素使進口商避險意願提高，提前預購遠匯，出口商惜售外匯，資金轉存利率較高之外匯存款（11月份外匯存款續創歷年新高），導致新台幣匯率趨於貶值，全月波動範圍介於32.062至33.046間，全月平均匯率為32.443元，較10月份貶值1.92%。

圖 1 (新台幣/美元)與(日圓/美元)匯率日趨勢圖



12 月份新台幣兌美元匯率呈盤整走勢。本月利空因素依然眾多：標準普爾公司於 6 日調整我國家之主權評等展望為負向；台綜院及中華經濟研究發表台幣匯率將顯著貶值之預測；日圓及韓元持續貶值，使新台幣基於貿易競爭的考慮難以自外於區域貨幣走勢；11 月份重大投資總額為今年以來最低，而 11 月景氣對策信號也遽降 6 分而接近景氣衰退區。在貶壓沉重下，外匯市場需求大於供給。而本行適時對外說明，澄清對匯率之不當預測，並採取新增外匯存款提存準備金制度，於 8 日起對新增外匯活存及定存提存 5% 準備金，29 日復將該準備率提高為 10%，有助穩定新台幣匯率。新台幣匯率本月波動範圍介於 32.94 至 33.18 間，全月平均匯率為 33.089 元，較 11 月份貶值 1.99%。

90 年 1 月份新台幣兌美元匯率呈升值走勢。本月升值因素匯集，包括去年 12 月本行實施外匯存款準備金制度持續發酵；1 月 3 日美國聯邦準備體系突然調降聯邦資金利率目標及重貼現率各兩碼，使國內美元存款利率大幅下降，外匯存款戶賣出美元；春節將至，新台幣需求增加；加以外資在台股本益比已低、摩根指數效應及台幣趨於升值下大量匯入。此外，先前新台幣匯率連續貶值 5 個月，技術性反彈亦在 1 月份湧現。故而雖在美國第四季 GDP 成長率降至 5 年半來最低水準之 1.4%，日圓持續貶值，國內失業率持續上升及 12 月景氣對策信號跌入代表衰退的藍燈區下，新台幣匯率仍呈升值走勢，波動範圍介於 32.397 至 33.033 間，全月平均匯率為 32.689 元，較去年 12 月份升值 2.09%。

(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既定政策，並促進外匯業務的健全發展，除繼續循序開放外資進出、逐步接受並監督指定銀行報備辦理新種外匯業務及審慎增加核准外匯指定銀行家數並維持金融紀律外，且陸續採行下列各項措施：

1.接受指定銀行報備開辦新種外匯業務，較特別的為核准荷商荷蘭銀行台北分行開辦「新台幣定存與買入股價指數選擇權」組合之新台幣組合式存款及「外幣定存與買入股價指數選擇權」組合之外幣組合式存款業務；核准台北銀行開辦外幣存款與外幣匯率選擇權結合之外幣組合式存款業務。

2.89年11月21日同意財政部證券暨期貨管理委員會，將單一外國專業投資機構投資本國證券之額度由15億美元調高為20億美元。

3.配合財政部訂定「證券投資顧問事業推介顧問外國有價證券之種類與範圍」，89年11月24日配合修訂金融機構辦理指定用途信託資金投資國外有價證券業務，受託經理信託資金投資國外有價證券之種類與範圍，並規定金融機構辦理指定用途信託資金投資國外有價證券業務，不得有代銷海外基金之行為。

4.核准安泰商業銀行辦理網路銀行外匯業務，提供事先約定客戶利用網際網路辦理未達等值新台幣50萬元之外匯存款轉帳及外幣匯出匯款業務；核准華南商業銀行辦理網路銀行外匯業務，利用網際網路辦理事先約定客戶之同幣別外幣帳戶間轉帳，及未達等值

新台幣50萬元之國外匯款、外匯存款結購與結售業務；核准萬通商業銀行辦理網路銀行外匯業務，辦理未達等值新台幣50萬元台、外幣之轉帳、結匯及原幣匯出業務。

5.89年12月27日公告自90年1月1日起實施「金門、馬祖地區之金融機構辦理金門、馬祖地區居民與大陸地區從事貨物進出口及人員往來有關之匯款應注意事項」及「辦理大陸地區人民之外幣現鈔或旅行支票結售、結購規定」，依該注意事項及規定：

(1)金門、馬祖地區居民與大陸地區從事貨物進出口及人員往來有關之匯款金額，每次以10萬美元或等值外幣為限，但經指定銀行確認貨物進出口證明文件相符者，不在此限。

(2)大陸地區人民結售、結購外幣現鈔或旅行支票，應憑內政部警政署入出境管理局金門、馬祖服務站發給往來金門、馬祖旅行證辦理結匯，其每筆外幣結售金額不得逾10萬美元或等值外幣，結購外幣限原先結售為新台幣未用完部分兌回外幣，並應憑原始結售外匯水單辦理。

6.為加強外匯指定銀行為國內顧客簽發擔保信用狀，以直接或間接方式擔保國內廠商之海外子公司(含大陸地區)向境外金融機構借款案件之管理，89年12月20日通函各指定銀行，規定於辦理是項案件時，應就被擔保之海外公司財務狀況、業務經營情形及其還款財源詳加評估，以避免發生保證責任，而需由國內廠商結匯代償之情形。如需履行保證債務，應由顧客依「外匯收支或交易申報

辦法」第四條第一項第四款規定，在其每年自由結匯額度內辦理結匯。

7.鑒於銀行外匯存款日增，為維持外匯指定銀行收存外匯存款之適當流動性，及縮小國內新台幣存款與美元存款間之利率差距，自89年12月8日起，外匯指定銀行收受新增之外匯活期存款及定期存款（含到期續存），應按準備率5%提存款準備金，並以外幣（美元或原幣）存放本行。12月29日起該準備率提高為10%。

89年11月底外匯存底計1,082億3千1百萬美元，較上月減少8億2千5百萬美元；較去年同期增加46億9千1百萬美元。12月底外匯存底計1,067億4千2百萬美元，較上月減少14億8千9百萬美元；較去年同期增加5億4千2百萬美元。90年1月底外匯存

底計1,080億5千6百萬美元，較上月增加13億1千4百餘萬美元；較去年同期減少19億9千4百餘萬美元。

（三）外匯交易量

89年11月至90年1月份外匯市場日平均交易淨額分別為4,814、5,517及5,589百萬美元，分較前月變化-0.93%、14.6%及1.31%。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，11月份日平均交易量較前月增加5.32%，12月份較前月減少22.79%，90年1月份則較前月增加40.83%（參考圖2之國內銀行間即期美元交易價量圖及表1之台北外匯市場全體外匯交易主要種類），主要因為12月份新台幣兌美元匯率波動較為平緩，而外資匯入亦減少所致。

圖2 國內銀行間即期新台幣兌美元交易價量圖

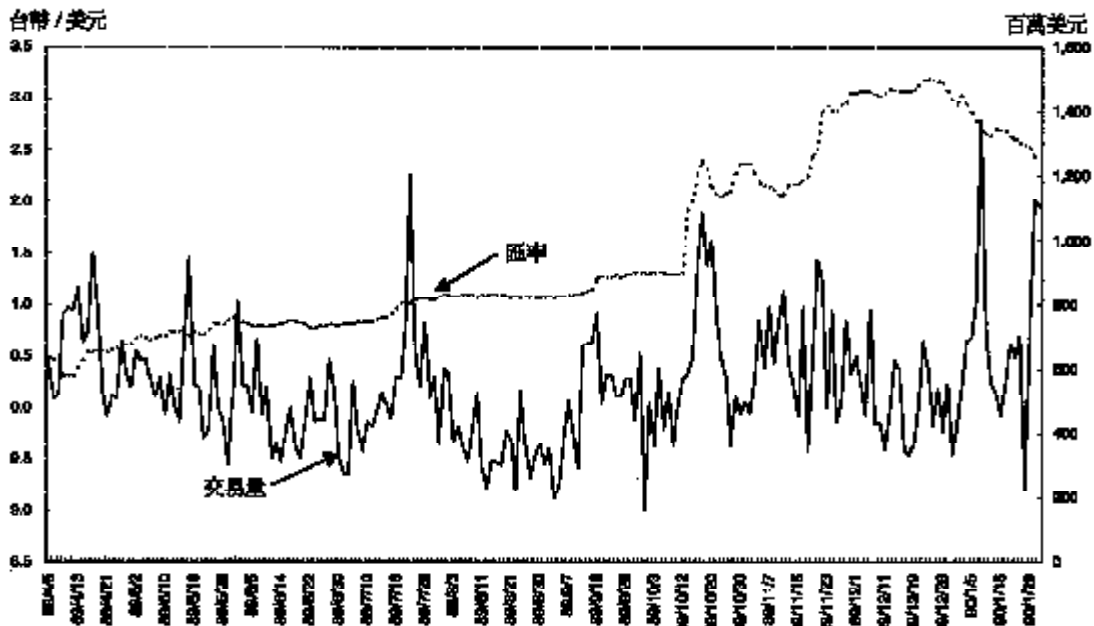


表 1 台北外匯市場全體 DBU 加 OBU 外匯交易主要種類¹

單位：百萬美元

交易類別	即期 ²	換匯 ³	遠期	無本金交割 遠匯 ⁴	保證金交易
86年	891,763	167,377	121,430		150,466
87年	746,312	166,220	99,097	45,242	109,874
88年	700,234	156,969	80,946	23,005	33,484
10月	62,237	14,775	4,576	1,203	2,145
11月	56,873	13,320	5,603	1,930	1,597
12月	59,063	13,300	6,569	2,223	1,218
89年1月	65,024	13,006	8,190	2,296	1,729
2月	61,166	10,253	8,496	3,140	2,255
3月	82,638	14,372	10,836	3,282	2,432
4月	63,311	12,459	7,856	2,049	1,541
5月	67,375	15,567	8,276	2,661	1,538
6月	64,925	13,859	6,660	1,773	1,554
7月	62,082	15,240	6,862	1,991	1,155
8月	59,268	15,871	6,105	2,155	1,446
9月	62,970	16,482	8,502	3,139	1,268
10月	65,358	16,499	9,416	3,431	1,294
11月	71,039	16,476	9,059	3,264	1,240
12月	67,849	16,216	9,454	2,672	2,606
90年1月	63,760	15,923	8,335	2,598	2,837

單位：百萬美元

交易類別	換匯換利 ⁵ (期貨)	匯率選擇權	總交易淨額 ⁶	OBU 交易淨額	日平均總 交易淨額
86年	331	26,788	1,186,870	48,482	4,784
87年	2,472	47,870	1,171,845	59,980	4,707
88年	2,709	68,768	1,043,110	76,726	4,168
10月	513	5,722	89,988	9,424	4,285
11月	250	6,572	84,215	6,352	4,010
12月	247	6,720	87,117	5,263	3,960
89年1月	71	10,272	98,292	5,992	4,915
2月	191	9,516	91,878	5,357	5,104
3月	341	10,353	120,972	6,396	5,260
4月	70	7,939	93,179	4,633	5,176
5月	305	11,646	104,707	4,555	4,759
6月	292	8,997	96,286	4,572	4,585
7月	89	6,177	91,604	4,575	4,362
8月	316	7,727	90,734	5,252	4,321
9月	591	9,536	99,347	5,414	4,967
10月	489	8,811	101,868	4,158	4,851
11月	442	7,636	105,913	3,840	4,814
12月	340	13,874	110,337	12,006	5,517
90年1月	45	9,709	100,608	3,987	5,589

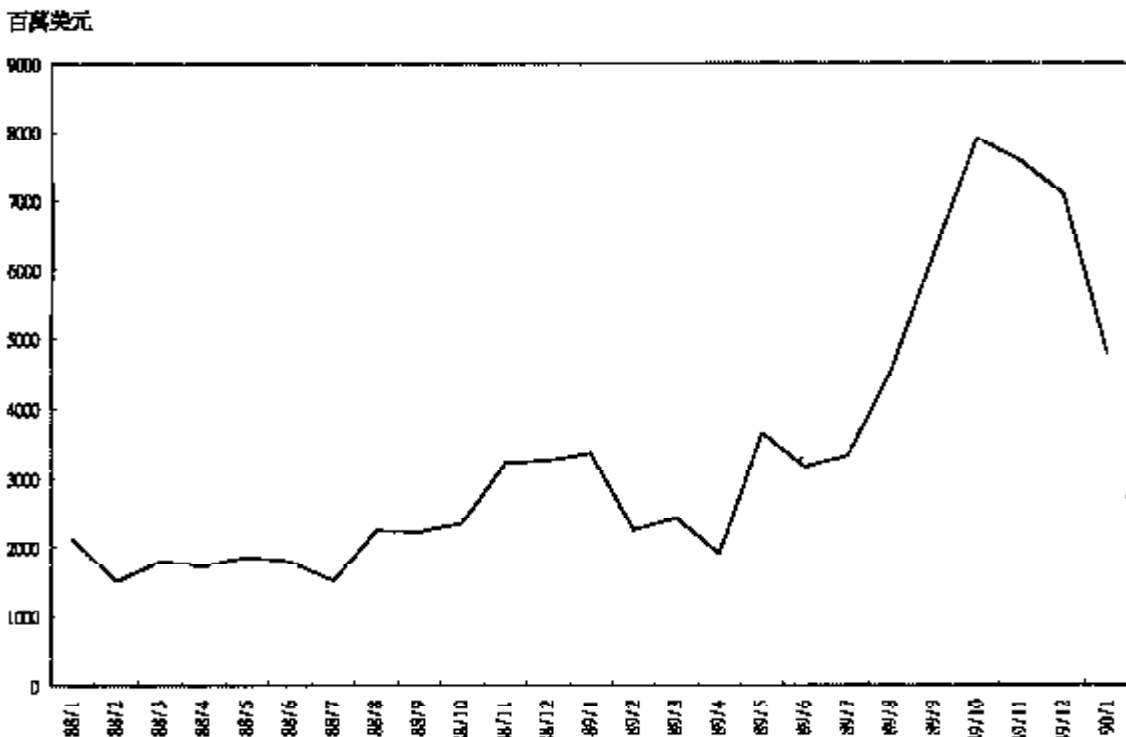
- 註：1. 自87年1月起各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生性金融商品交易均列於此表。
2. 即期交易包括國內銀行間、國內銀行與國外銀行間以及銀行與顧客間即期交易。
3. 換匯交易包括國內銀行間、國內銀行與國外銀行間及銀行與顧客間換匯交易。
4. 無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部份。
5. 86年為期貨交易，87年以後為換匯換利交易。
6. 自86年起，交易淨額係指交易總額扣除「銀行間交易」重複計算部份，由DBU及OBU交易構成。

國內換匯市場交易量在 89 年 11 月至 90 年 1 月份呈遞減趨勢（參考圖 3 之國內新台幣與外幣換匯市場交易量趨勢圖）。以國內新台幣與外幣換匯市場而言，11 月份交易量雖略減為 75.8 億美元，但仍較上年同期大幅成長 135.24%。11 月份換匯交易成長，主要係本行為調節市場短期新台幣資金緊俏狀況，增加辦理拆出新台幣之換匯交易，另因股市行情震盪，外資賣出台股未及匯出，或匯入俟機進場之資金增多，為提高資金運用效率，保管銀行乃積極參與短天期換匯交易所致。12 月份台北換匯市場間換匯交易量略減為 70.9 億美元，仍較去年同期大幅成長

117.03%。90 年 1 月份新台幣與外幣換匯交易量達 47.9 億美元，較 89 年 12 月減少 32.37%，主因為本行為因應春節市場新台幣資金需求，增加公開市場操作釋放新台幣資金，致指定銀行減少以換匯交易籌措新台幣資金之需求。

11 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 53.4%，銀行與顧客交易佔 46.6%，其中新台幣對美元交易佔全體之 59.2%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔全體交易量之 18.8%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 67.1%，換匯交易佔 15.6%，遠期交易佔 8.6%，選擇權及換匯換利交易佔 7.5%。

圖 3 國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量趨勢圖



12 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 56.6%，銀行與顧客交易佔 43.4%。依幣別分，新台幣對美元交易佔 52.4%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 18.9%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 61.5%，換匯交易佔 14.7%，遠期交易佔 8.6%，選擇權及換匯換利交易佔 12.8%。

90 年 1 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 54.5%，銀行與顧客交易佔 45.5%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之 55.2%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 17.3%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 63.4%，換匯交易佔 15.8%，遠期交易佔 8.3%，選擇權及換匯換利交易佔 9.7%。

(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。主要匯率相關之衍生性商品的近年來交易量列於表 1，主要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。自 89 年 11 月至 90 年 1 月之衍生性商品交易，匯率契約平均佔 95.17%。89 年

底銀行衍生性金融商品未結清餘額折合新台幣 3 兆 1,042 億元，創歷史新高，主要因為企業傾向避險操作，銀行也積極操作衍生性金融商品，且契約均尚未到期所致。

11 月份國內銀行承作衍生性金融商品及交易量，較上月增加 2.08%，主要因換匯及選擇權交易增加所致。12 月份衍生性金融商品交易較上月增加 13.61%，主要因選擇權交易增加所致。90 年 1 月份衍生性金融商品交易量較上月增加 4.86%，主要因遠期契約及換匯交易增加所致。

就個別主要匯率衍生性商品而言，89 年 11 月至 90 年 1 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 42.88%、23.62% 及 26.97%。保證金交易因 87 年禁止銀行代客操作而萎縮，其於 89 年 11 月至 90 年 1 月平均佔匯率衍生性商品交易量之 5.8%。89 年 11 月至 90 年 1 月間在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，其數量也增加，此與政府提高國內投信投資海外證券額度有關。此外，外幣遠期利率協議(FRA)居次，外幣換利之交易量第三。此三種產品分別佔主要匯率以外新種金融商品交易量之 71.8%、17.67% 及 7.74%。(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業務

單位：百萬美元

種類	外幣 匯利	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	4,572	700	1,801	1,365	0	44	0	9,061	17,639
87年	4,378	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
10月	273	650	154	32	0	15	0	2,198	3,322
11月	162	235	167	18	0	0	0	2,267	2,849
12月	194	292	26	28	16	9	0	2,315	2,880
89年1月	169	50	13	16	35	86	0	2,626	2,997
2月	418	210	237	4	5	174	0	2,849	3,897
3月	104	144	14	0	0	0	0	3,184	3,449
4月	95	147	224	2	53	24	0	3,247	3,792
5月	497	317	366	6	3	4	0	3,287	4,480
6月	102	528	133	1	21	30	0	3,361	4,176
7月	409	168	32	24	14	248	0	3,521	4,416
8月	103	334	256	17	6	0	34	3,408	4,158
9月	274	558	195	36	29	510	0	3,440	4,952
10月	570	790	12	24	0	180	3	3,415	4,994
11月	348	1076	58	11	32	198	0	3,495	5,218
12月	846	1095	15	10	3	87	0	3,713	5,769
90年1月	86	610	0	4	25	0	4	3,815	4,544

* 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

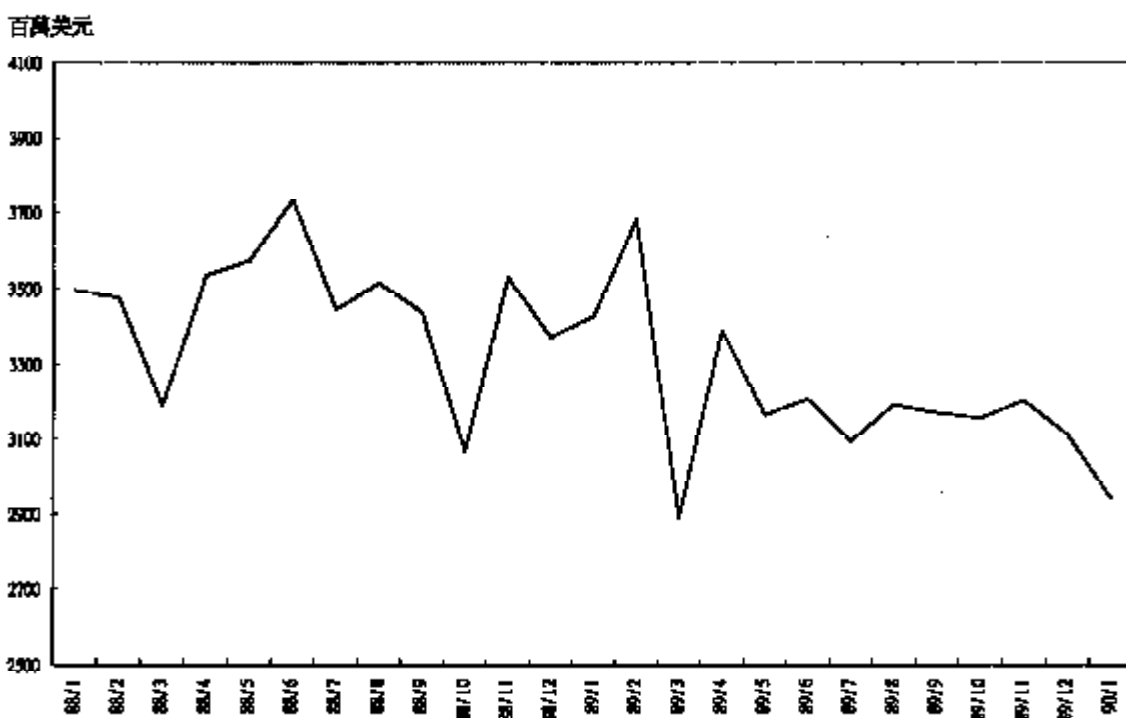
近年來外幣拆款交易量呈逐漸萎縮現象(參考圖4之外幣拆款市場日平均交易量圖),主因是拆款屬無擔保信用放款,風險較高,國內新銀行尤其會有拆借困難。

11月份外幣拆款日平均交易量約達32億美元,較上年同期減少9.27%;12月份外幣拆款日平均交易量約達31.1億美元,較上年同期減少7.68%;90年1月份外幣拆款日平均交易量約達29.4億美元,較上年同期減少14.18%。(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 11 月底資產總額為 474 億 1,900 萬美元,較去年同期增加 9.88%。其中本國銀行 OBU 約占 63%,外商銀行 OBU 約占 37%。全體 OBU 在 12 月底資產總額為 473 億 3,700 萬美元,較去年同期增加 14.71%。其中本國銀行 OBU 約占 67%。全體 OBU 在 90 年 1 月底資產總額為 482 億 1,200 萬美元,較去年同期增加 10.09%。其中本國銀行 OBU 約占 68%,OBU 於 89 年 11 月至 90 年 1 月間交易淨額為 198.33 億美元,約佔外匯市場總交易量 6.26%,較一年前同期增加 12.6%,

圖 4 外幣拆款市場日平均交易量圖



此與日圓兌歐元匯率貶值幅度較大（特別是12月）有關，導致匯率選擇權交易在12月份大幅增加。

截至90年1月底，已開業營運之 OBU 共有 68 家，較去年同期減少 1 家（法商法國國家巴黎銀行與法商百利達銀行合併所致）；其中本國銀行 38 家，外商銀行 30 家。

就全體 OBU 資金狀況分析，89 年 11 月至 90 年 1 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 72%，且來源以亞洲為首佔 78%。資金去路以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 51% 為最多，而放款佔 35%，投資債票券佔 8%，且去路以亞洲為主佔 63%，其次為美洲佔 26%。