

民國九十年第三季國內金融市場

一、貨幣市場

本(90)年第三季，全球景氣明顯走緩，國內進出口貿易均續呈縮減，失業率持續攀升，民間消費與投資仍然不振，加以9月美國突發911恐怖攻擊事件，國內又遭逢納莉風災，抑制各項經濟活動，資金需求疲弱，銀行授信與貨幣數量成長趨緩。在物價穩定之前提下，為提振內需及改善就業情況，並進一步引導銀行業調降放款利率，本行分別於8月20日、9月19日及10月4日三度調降各項貼放利率，並持續採取寬鬆貨幣政策。累計自上(89)年12月至本年10月4日，本行共十次調降重貼現率及擔保放款融通利率，調幅分別達2.25個百分點而至2.5%及2.875%，短期融通利率亦大幅調降共4.875個百分點而至4.75%。

另為降低銀行業資金成本，以健全銀行業之經營，本行自10月4日起調降存款準備率，加權平均存款準備率由6.22%降為5.0%，對於銀行之剩餘資金，本行則以收受一年期轉存款方式回收，利率按台銀、合庫及土銀一年期定存機動利率平均值計算。同時，本行仍陸續發行定期存單回收市場餘裕

資金，以穩定市場利率反映合理的水準。本年7月至10月，存款貨幣機構及郵匯局日平均淨超額準備約達80億元，顯示市場資金相當寬鬆，利率亦逐步下降，金融業隔夜拆款平均利率由6月之3.90%持續降至10月之2.73%。

以下分別就本年7月至10月資金情勢、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月雖有財政部短期借款、發行公債及稅款繳庫等緊縮因素影響，惟在省債本息、各項補助款與中央統籌分配稅款撥付，以及本行定存單陸續到期下，銀行資金普遍寬鬆，存款貨幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備高達144億元；8月雖有財政部發行公債、各項稅款與公營事業盈餘繳庫等緊縮因素，惟在國庫券到期、外匯存款陸續解約，以及本行於20日再度調降重貼現率、擔保放款融通利率與短期融通利率各0.25個百分點，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為25億元。9月雖有財政部短期借

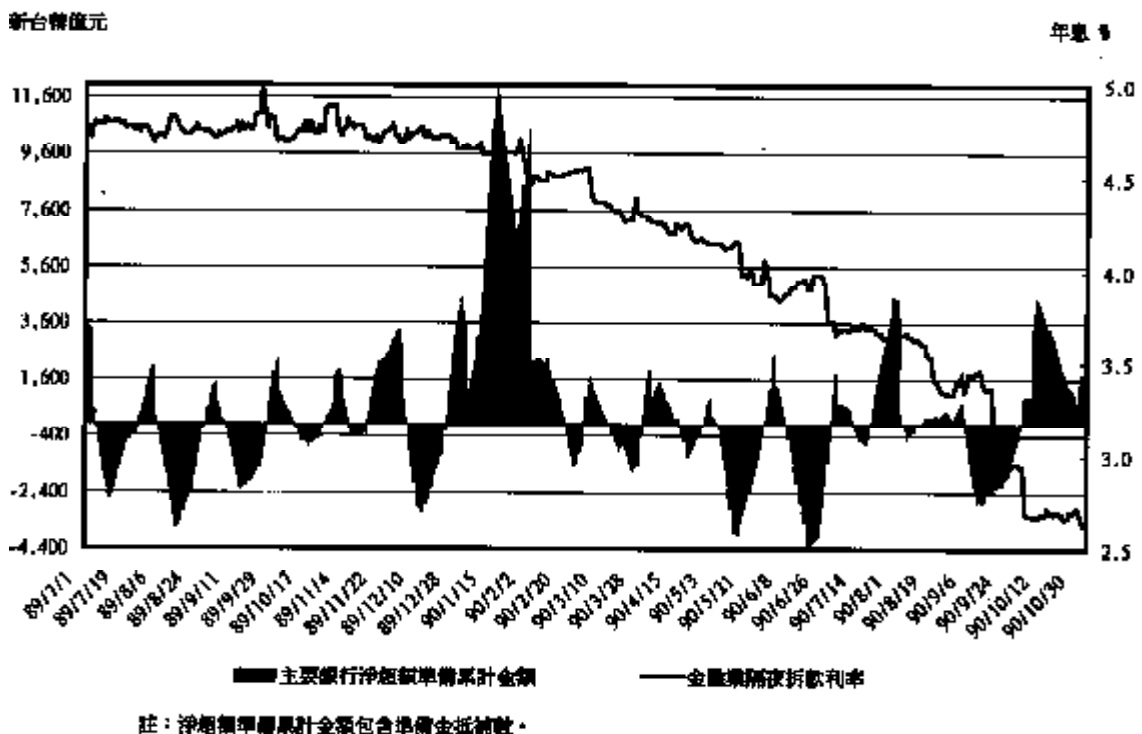
款、各項稅款繳庫，以及銀行轉存央行存款增加等緊縮因素，惟在本行定存單到期、外匯存款陸續解約、公債利息與省債本息撥付下，銀行資金普遍寬鬆，益以本行自 19 日起再度調降各項貼放利率各 0.5 個百分點，存款貨幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備為 47 億元。10 月雖有財政部短期借款、發行公債與國庫券，以及各項稅款繳庫等緊縮因素，惟在本行定存單陸續到期、中央統籌分配款與省債本息撥付下，銀行資金尚屬寬鬆，益以本行自 4 日起再次調降各項貼放利率各 0.25

個百分點，並將加權平均存款準備率由 6.22 % 降為 5 %，存款貨幣機構及郵匯局全月平均淨超額準備高達 104 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，主要受本行數度調降各項貼放利率影響，金融業隔夜拆款利率由 6 月之 3.90 % 持續降至 10 月之 2.73 %；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 3.89 % 逐月降至 10 月之 2.65 %。

金融業隔夜拆款利率與主要銀行淨超額準備累計金額



(三) 票券流通餘額

90年10月底票券流通餘額合計為16,092億元，較6月底大幅減少945億元，主要係可轉讓定期存單減少797億元，以及商業本票減少138億元。其中可轉讓定期存單餘額大幅減少係因銀行資金相當寬鬆而減少發行；至於商業本票流通餘額減少則因景氣持續下挫，企業資金需求疲弱所致。此外，根

據本年7月9日公布實施的「票券金融管理法」中規定，票券商不得簽證、承銷、經紀或買賣發行人未經信用評等機構評等之短期票券（為避免對貨幣市場衝擊過大，該項規定訂有兩年緩衝期），因此票券商承做短期票券業務的意願逐漸降低，進而影響企業短票之發行與流通。

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
88 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
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

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			銀行本分票			可劃定存款單		
	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
88 10	8,968	9,092	19,834		200	1,000	7,993	8,135	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	3,490
12	9,614	9,301	20,333	500	150	1,500	8,058	8,902	14,913	48	49	132	908	600	3,788
89 1	8,930	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	5,856	5,443	16,354	31	40	119	429	497	3,603
3	9,147	9,995	20,727		300	1,200	8,463	8,689	16,128	46	41	125	638	966	3,274
4	8,400	8,040	21,087	200		1,400	7,245	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	9,350	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	8,372	14,299	35	37	107	990	1,014	4,026
10	8,948	9,536	18,044	250		450	7,286	8,226	13,360	37	41	105	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	4,925
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	6,932	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	7,825	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	12,685	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	7,306	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

二、債券市場

本季債券發行市場部份，中央政府公債方面，共發行公債1,270億元，第四季則計畫發行1,000億元，以加速推動公共投資之擴大內需方案及921地震災後重建工作。地方政府公債方面，台北市政府於7月發行建設公債100億元，以支應公共工程需要。公司債方面，由於股市持續下挫、景氣復甦趨緩、市場利率持續走低，在資金成本低廉下，相繼吸引企業大量發行公司債籌資，但發債對象仍以債信較佳之大型企業為主，累計第三季公司債發行金額較上年同期增加54.38%，10月，更較上年同期成長1.4倍。金融債券方面，由於多家本國銀行為強化其資本結

構，紛紛發行次順位長期金融債券，俾取得長期低成本資金，以補充第二類資本，避免資本適足率因沖銷呆帳而下滑，致使第三季金融債券發行較上年同期成長1.65倍，至10月，其發行量明顯減退，係因多數銀行預期利率走低而延後發行計畫所致。外國債券方面，7月、8月及10月先後有歐洲投資銀行、北歐投資銀行、美洲開發銀行及歐洲復興開發銀行來台發行新台幣債券。本季債券流通市場部份，大致上交易續呈活絡，而以7月份之成交總額更創歷年單月新高，債市殖利率亦明顯下滑。

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	中央政府公債		省及院轄市政府公債		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	餘額
87	1,290	9,694	250	745	2,348	5,189	493	924	337	631
88	2,828	11,819	-	633	1,375	6,031	359	978	280	911
89	3,485	14,090	160	713	1,812	7,073	461	917	220	1,131
89/	400	11,428	-	633	214	5,954	-	1,076	-	791
11	400	11,434	-	633	69	6,007	16	1,040	120	911
12	390	11,819	-	633	21	5,901	1	978	-	911
89/	500	12,318	-	633	288	6,148	3	982	-	911
2	500	12,424	-	633	12	6,133	1	909	-	911
3	500	12,920	-	633	-	6,096	81	896	-	911
4	335	12,895	-	613	222	6,283	36	848	-	911
5	-	12,860	-	613	73	6,301	31	866	-	911
6	300	13,157	-	583	412	6,598	1	838	-	911
7	-	13,158	-	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	99	6,846	1	720	-	971
10	-	13,753	-	723	85	6,882	79	749	100	1,071
11	330	14,082	-	713	98	6,949	85	828	80	1,131
12	400	14,090	-	713	293	7,073	94	917	-	1,131
90/	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	15,758	100	791	188	7,386	73	1,070	-	1,095
6	-	15,755	-	791	291	7,517	15	1,056	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	-	891	260	7,881	213	1,472	-	1,320
10	500	17,522	-	891	1,565	7,955	91	1,548	110	1,430

資料來源：(1) 中央銀行「中華民國台灣地區金融統計月報」。
 (2) 財政部證券期貨管理委員會「證券期貨市場重要指標」。
 (3) 中央銀行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

(一) 發行市場

1. 中央政府公債

7月12日，財政部委託本行標售30年期90年度甲類第5期中央政府建設公債（簡稱央債90甲5）400億元，得標加權平均利率為3.632%，創下歷年來各天期利率得標加權平均利率的新低水準，顯示市場資金寬鬆，

並預期長期利率仍有相當幅度的調降空間。

這次首次發行30年期公債，主要是因應保險業的需求，提供長期且收益穩定的投資管道，以提升長期資金投資效益。惟由於證券業、票券業與保險業對30年券利率走勢看法分歧，保險業者在評估長期獲利空間有限下多持觀望，致投標結果保險業得標比重只有

0.61%。

8月2日，財政部委託本行標售15年期90年度甲類第6期中央政府建設公債（簡稱央債90甲6）500億元，得標加權平均利率

為3.768%，創下15年期公債標售利率歷史新低。就各業別得標比重觀察：(1)銀行業由於放款不易，轉向投資公債，得標比重高達41.66%，較上期大幅增加，(2)由於公債附買

債券店頭市場交易金額統計表*

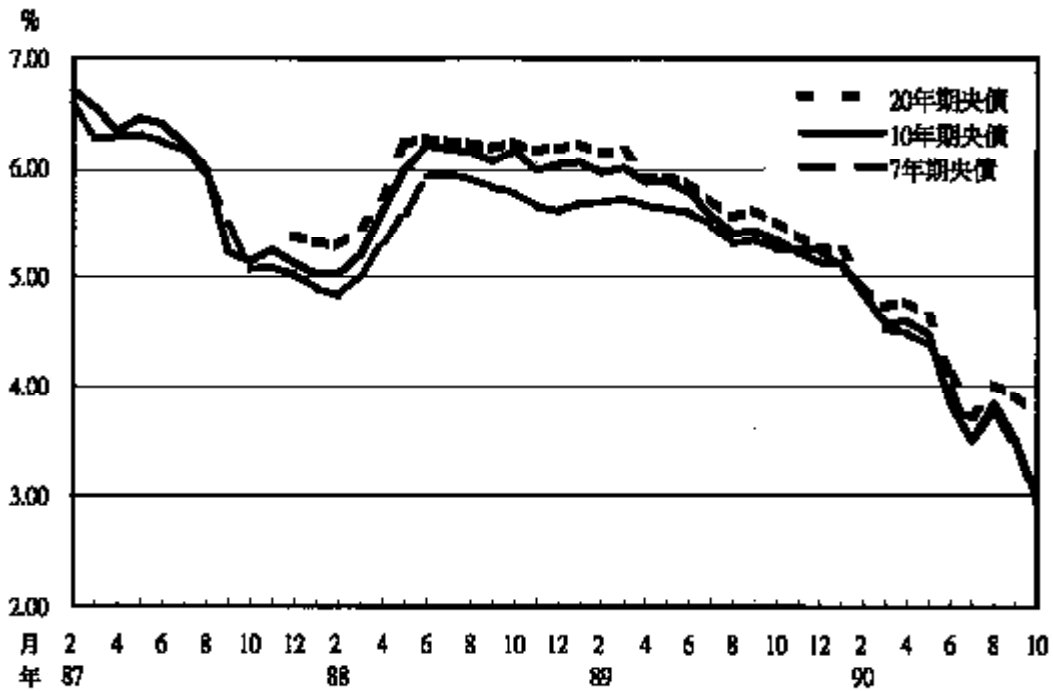
單位：新台幣億元

年月	買賣斷		附條件交易		合計
	金額	百分比	金額	百分比	
87	71,065	12.9%	478,507	87.1%	549,572
88	72,097	14.0%	451,686	86.0%	523,783
89	161,507	24.0%	522,696	76.0%	684,203
89/ 1	5,227	12.0%	37,545	88.0%	42,772
2	4,954	14.0%	30,796	86.0%	35,750
3	6,900	13.0%	44,891	87.0%	51,791
4	10,480	20.0%	41,469	80.0%	51,949
5	7,535	14.0%	46,524	86.0%	54,059
6	10,341	19.0%	45,113	81.0%	55,454
7	15,894	26.0%	44,103	74.0%	59,997
8	18,150	28.0%	47,276	72.0%	65,426
9	14,232	25.0%	43,533	75.0%	57,765
10	19,884	31.0%	43,881	69.0%	63,765
11	25,115	34.0%	48,384	66.0%	73,499
12	22,795	32.0%	49,181	68.0%	71,976
90/ 1	15,527	29.0%	38,635	71.0%	54,162
2	31,872	41.0%	45,742	59.0%	77,614
3	48,047	45.0%	58,071	55.0%	106,118
4	32,027	39.0%	49,689	61.0%	81,716
5	42,783	44.4%	53,467	55.6%	96,250
6	50,633	50.3%	50,083	49.7%	100,716
7	60,767	49.9%	60,956	50.1%	121,723
8	37,489	37.5%	62,470	62.5%	99,959
9	36,869	39.0%	57,625	61.0%	94,494
10	30,972	33.5%	61,554	66.5%	92,526

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心編「證券櫃檯月刊」。

說明：* 本表資料僅限於營業處所的交易。

長短期公債殖利率走勢圖



回利率持續走低，養券套利仍有相當空間，證券業及票券業得標比重雖較上期略減，但仍分別高達 35.01%，及 22.66%，(3)保險業因對利率水準看法分歧，致得標比率僅占 0.57%。

9月6日，財政部委託本行標售20年期90年度乙類第1期中央政府建設公債（簡稱央債90乙1）370億元，得標加權平均利率為4.092%，雖較15年期央債90甲6標售利率上揚，但仍是20年期公債標售利率之新低。另外，本次公債之標售情形，各業別得標比重較平均，尤其保險業得標比重由前次的0.57%上升到21.92%，係開放保險業投標公債以來，保險業得標比重最高的一次。

2. 地方政府公債

為配合市府資金調度及現階段國內資金相當寬裕，且公債殖利率自本年5、6月以來，有相當大的跌幅，就發債成本而言相當低，台北市政府遂於7月18日發行10年期90年度第二期建設公債100億元，並於6月底前完成詢價認購作業，發行加權平均利率為3.698%。

3. 公司債

由於股市持續下挫、景氣復甦趨緩，企業利用現金增資方式日益困難，又市場利率持續走低，在資金成本低廉下，企業對於發行公司債籌資的意願相當高，惟本季市場中債券發行人仍以債信較佳之大型企業為主，包括台電180億元(5年期，利率4.05%；10年期，利率4.54%)、台灣大哥大100億元(無

擔保可轉債)、聯華 50 億元(3 年期, 利率 3.42%)、華邦電子 40 億元(3 年期, 利率 3.61%)、華航 30 億元(5 年期, 利率 4.9%)、永豐餘 20 億元(5 年期, 利率 3.98%)、遠鼎投資 20 億元(5 年期, 利率 3.9%)及長榮 15 億元(5 年期, 利率 3.87%)等合計 455 億元, 占總發行量的 87.7%。累計第三季公司債發行金額較上年同期增加 54.38%, 10 月發行額 157

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	
	可轉換公司債	公債*	公司債	外國債券
87	409.2	547,185.6	695.2	1,689.3
88	542.3	521,106.0	956.7	1,720.0
89	512.8	680,062.4	1,694.3	2,447.6
89/ 1	65.5	42,336.4	363.6	71.8
2	62.6	35,589.9	105.2	55.3
3	73.3	51,634.9	115.8	39.8
4	59.8	51,651.9	215.0	82.7
5	48.6	33,816.7	60.4	181.7
6	49.1	54,929.8	316.9	207.0
7	46.6	59,598.5	121.9	276.7
8	22.0	65,189.2	36.6	200.3
9	29.8	57,462.7	38.4	254.0
10	19.6	63,251.9	20.2	493.4
11	18.0	73,040.7	143.2	315.2
12	17.9	71,559.8	157.1	259.7
90/ 1	14.8	53,925.5	45.4	191.7
2	13.5	77,389.1	118.6	106.5
3	12.8	105,828.7	118.6	170.8
4	13.0	81,475.8	133.8	106.6
5	12.8	95,799.6	248.7	201.1
6	22.6	100,355.2	135.0	226.0
7	25.0	121,202.5	285.9	234.4
8	23.4	98,827.7	136.3	894.5
9	14.4	84,282.8	71.5	139.7
10	6.7	92,010.3	81.4	434.5

資料來源: (1)財政部證券暨期貨管理委員會「證券暨期貨市場重要指標」。

(2)中華民國證券櫃檯買賣中心「證券櫃檯月刊」。

說明: * 公債交易資料僅限於營業處所的交易。

億元，更較上年同期成長 1.4 倍。其次，就加權平均發行利率觀察，本季大型企業發行 3 年期及 5 年期公司債之平均利率，分別為 3.31% 及 4.12%。

4. 金融債券

自財政部開放商業銀行可發行金融債券以來，7 月 6 日，遠東銀行率先發行金融債券 50 億元(4 年期，利率 4.03%)，隨後包括玉山銀行發行 50 億元(4 年期，利率 3.76%；5 年期，利率 4.2%)、華南銀行發行 62 億元(10 年期，利率 4.2%)及第一銀行發行 100 億元(7 年期，利率 4%)，再加計專業銀行發行部分，本季金融債券共發行 415 億元，僅較公司債少 100 億元左右，形成銀行與企業在債券市場競逐資金的現象。本季銀行熱衷發行金融債券，除了利率低、銀行籌資成本低廉外，主要是銀行發行長期次順位金融債券，可以補充其第二類資本，避免其資本適足率因沖銷呆帳而下滑，以改善資本結構。累計第三季金融債券發行較上年同期成長 1.65 倍，至 10 月，其發行量卻明顯減退，係因多數銀行預期市場利率將明顯走低而延後發行計畫所致。

5. 外國債券

歐洲投資銀行(EIB)於 7 月 19 日第四度來台發行新台幣債券，發行總額為新台幣 90 億元，分成甲券 4 年期 30 億元，乙券 5 年期 50 億元，丙券 7 年期 10 億元，實際發行利率分別為 3.62%，3.72% 及 3.83%。北歐投

資銀行(NIB)於 8 月 6 日第二度來台發行新台幣債券，發行總額為新台幣 85 億元，分成甲券 3 年期 50 億元及乙券 5 年期 35 億元，實際發行利率分別為 3.55% 及 3.65%。

歐洲復興開發銀行(EBRD)於 10 月上旬第四度來台發行新台幣債券，發行總額為新台幣 40 億元，分為甲券 5 年期 20 億元及乙券 5 年期 20 億元，實際發行利率分別為 3.25% 及 3.27%。另美洲開發銀行(IADB)於 10 月下旬第五度來台發行新台幣債券，發行總額為新台幣 70 億元，其中甲券至戊券均為 5 年期 10 億元，己券為 6 年期 10 億元，庚券則為 7 年期 10 億元，票面利率分別為甲、乙券 3.3%，丙、丁券 3.32%，戊券為 3.34%，己券 3.4% 及庚券 3.5%。

(二) 流通市場

1. 店頭市場

7 月初以來，債市多頭走勢銳不可擋，加上財政部首度發行 30 年期公債，在預期市場報價低於 3.6% 下，導致交易商積極追價，公債殖利率於 7 月 11 日收盤價已下探至 3.385%，創下歷史新低。8 月，因債券前手稅問題及土地增值稅減半徵收兩年和股市上漲等多空因素影響，公債殖利率呈現向上攀升。9 月，公債殖利率隨著公債籌碼面的確定、加上受美國 911 恐怖攻擊事件及納莉颱風來襲而使得國內景氣將延緩復甦及本行持續降息等因素影響而呈盤整向下的格局。整體而言，本季公債殖利率呈先降後彈升再下

滑走勢。

本年第三季債市交易仍續呈熱絡，全季債市成交總額高達 31 兆 6,176 億元，較上年同期大幅增加 13 兆 2,988 億元或 72.6%，其中買賣斷交易為 13 兆 5,125 億元，較上年同期大幅增加 8 兆 6,849 億元或 79.9%，附條件交易為 18 兆 1,051 億元，較上年同期增加 4 兆 6,139 億元或 34.2%。10 月債市成交總額為 9 兆 2,526 億元，較上年同期增加 2 兆 8,761 億元或 45.1%。

2. 集中市場

本季可轉換公司債交易總額為 62.8 億元，較上季增加 14.4 億元或 29.8%。至 10 月，可轉換公司債交易額僅 6.7 億元，較前幾月之交易量明顯緊縮，主要係因本年 10-12 月共有 75 億元無擔保可轉換公司債到期，由於有些可轉債甚至已無轉換為股票的價值，加上擔心發行公司倒帳風險情形下，致可轉債交易市場顯得冷清。

三、股票市場

民國 90 年 7 月至 9 月間，台股持續向下探底，10 月出現跌深反彈。自 7 月以來，由於電子大廠大幅調降財測，911 美國恐怖攻擊事件引發全球股市重挫，以及 917 納莉颱風帶來嚴重損害，致使台股持續大幅下挫，至 10 月 3 日，加權指數由 6 月底的 4,883 點跌至 3,446 點的新低點，計下跌了 1,437 點或 29.4%。隨後，由於美國對阿富汗戰事進行順利，美國高科技股強勁反彈，以及外資大幅加碼台股，以致台股止跌回升，至 10 月 31 日，加權指數升為 3,904 點。

7 月份股市先大幅下挫後再反彈回升。自 7 月 1 日至 7 月 24 日期間，股價大幅下挫，加權指數由 6 月底的 4,883 點跌至 7 月 24 日的 4,041 點，創下自 82 年 9 月以來的新低。此期間主要利空因素包括：(1)6 月份出口、外銷訂單及失業率等主要經濟指標均大幅惡

化；(2)亞洲貨幣競相貶值，新台幣跟著大幅走貶；(3)各主要經濟研究機構均大幅下修本年經濟成長率預測值；(4)7 月台指期貨結算，部份外資攬殺現貨，以平倉期指空單，造成大型集團股重挫。自 7 月 25 日至 7 月 31 日期間，股價反彈回升，加權指數至 7 月 31 日升為 4,353 點。此期間主要利多因素包括：(1)政府基金進場護盤；(2)集團大股東逢低回補；(3)新台幣止跌回升，促使資金回流，增加股市資金動能；(4)6 月份領先指標自 89 年 2 月以來首次回升。

8 月份股市呈現小幅波動局面，加權指數在 4,310 點~4,687 點間波動，8 月底加權指數較上月底略漲 3.59%。8 月間主要利多因素包括：(1)美林調高全球半導體大廠的投資評等；(2)銀行合併題材激勵金融股走高；(3)政府大力整頓基層金融機構，持續推動金融改

表 1 集中市場各類股股價之變動

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
90年6月底	4,883.4	246.1	662.2	226.8	142.2	84.9	67.8	28.2	68.4	51.4
90年7月底	4,353.0	231.7	514.8	197.7	118.7	74.6	61.9	25.4	51.1	47.2
90年8月底	4,509.4	218.6	659.6	224.5	139.8	85.9	72.5	29.9	63.9	49.1
90年9月底	3,636.9	169.6	568.6	191.7	117.0	69.4	60.3	26.4	49.1	41.5
90年10月底	3,903.5	190.9	596.5	173.5	110.9	67.9	56.5	24.1	47.1	40.3
90年7月底 與上月底比%	-10.86	-5.85	-22.26	-12.86	-16.54	-12.13	-8.76	-9.89	-25.33	-8.08
90年8月底 與上月底比%	+3.59	-5.66	+28.12	+13.58	+17.74	+15.11	+17.20	+17.71	+25.07	+3.96
90年9月底 與上月底比%	-19.35	-22.41	-13.79	-14.63	-16.31	-19.22	-16.76	-11.60	-23.16	-15.41
90年10月底 與上月底比%	+7.33	+12.52	+4.90	-9.48	-5.19	-2.09	-6.33	-8.81	-4.06	-2.89

類股名稱	電器	化學	玻璃	鋼鐵	橡膠	汽車	運輸	觀光	百貨	其他
90年6月底	39.0	37.5	32.7	39.2	37.1	55.0	39.2	46.1	67.4	60.8
90年7月底	34.1	32.9	26.8	31.6	30.9	45.1	34.3	44.2	64.2	54.4
90年8月底	36.6	36.9	29.8	30.1	36.4	52.7	43.7	46.9	70.7	58.3
90年9月底	29.1	33.8	26.0	29.2	32.6	47.6	30.3	43.7	62.8	53.4
90年10月底	28.2	33.7	25.6	31.2	32.1	49.2	29.3	42.3	61.3	50.9
90年7月底 與上月底比%	-12.56	-12.26	-18.00	-19.35	-16.58	-18.00	-12.60	-4.21	-4.82	-10.65
90年8月底 與上月底比%	+7.45	+11.97	+11.00	-4.65	+17.61	+16.90	+27.46	+6.16	+10.11	+7.19
90年9月底 與上月底比%	-20.63	-8.20	-12.86	-3.12	-10.47	-9.81	-30.61	-6.89	-11.22	-8.39
90年10月底 與上月底比%	-3.13	-0.35	-1.46	+7.06	-1.63	+3.55	-3.40	-3.09	-2.28	-4.59

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 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
90年 2月	136.08	-167.24	-17.24	-48.40
90年 3月	133.84	58.34	54.04	246.22
90年 4月	121.91	-35.08	-22.63	64.20
90年 5月	549.38	24.08	-3.13	570.33
90年 6月	226.68	31.15	-13.83	244.00
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
合計(89年 11月~90年 10月)	2,718.18	1.47	-11.84	2,707.81

革；(4)經發會決議，將大陸投資「戒急用忍」政策調整為「積極開放、有效管理」；(5)行政院通過土增稅率減半徵收兩年。此期間主要利空因素包括：(1)第2季我國GDP成長率為-2.35%，遠低於市場預期；(2)威盛、旺宏等電子大廠第2季獲利表現不佳。

9月份股市大幅下挫，9月底加權指數較上月底下跌19.35%。9月間主要利空因素為：(1)威盛和英特爾互控對方侵犯專利權；(2)911美國恐怖攻擊事件引發全球股市重挫；(3)917納莉颱風造成嚴重損害；(4)外資出現賣超，打擊國內投資人信心；(5)市場擔心美國將對阿富汗採取軍事報復行動。

10月份股市先跌後升，加權指數於10月3日跌至3,446點的低點後止跌回升，10月底加權指數較上月底上升7.33%。10月間主要利多因素包括：(1)台股呈現超跌，對外資極有吸引力，促使外資大幅加碼台股；(2)美國電腦大廠戴爾第3季獲利仍符合預期；(3)第4季台積電、聯電產能利用率可望回升；(4)電子股軋空買盤強勁，融券戶面臨回補壓力。

就各類股股價的變動而言，7月份各類股全面下挫，其中傳統產業股及金融股更呈重挫，此主要係因景氣持續惡化及外資同步攢殺現貨與期貨，拋售大型集團股及金融股。7月份金融股下跌22.26%，塑膠股下跌25.33%，紡織股下跌16.54%，鋼鐵股下跌19.35%，電子股下跌5.85%。

8月份受到金融合併效應及經發會題材的激勵，金融股及傳統產業股普遍大幅上漲，其中金融股激升28.12%；塑膠股上漲25.07%；運輸股上漲27.46%；營建股上漲17.20%；但電子股則下跌5.66%，主要係因電子業景氣不佳，許多電子大廠均大幅調降財務預測。

9月份由於911美國恐怖攻擊事件引發全球股市重挫，以及917納莉颱風造成嚴重損害，致使各類股全面下跌，其中電子股因融資斷頭賣壓出籠，使其跌幅高達22.41%；運輸股也因直接受到911事件的重重大打擊，其跌幅高達30.61%；金融股下跌13.79%；塑膠股下跌23.16%；營建股下跌16.76%。

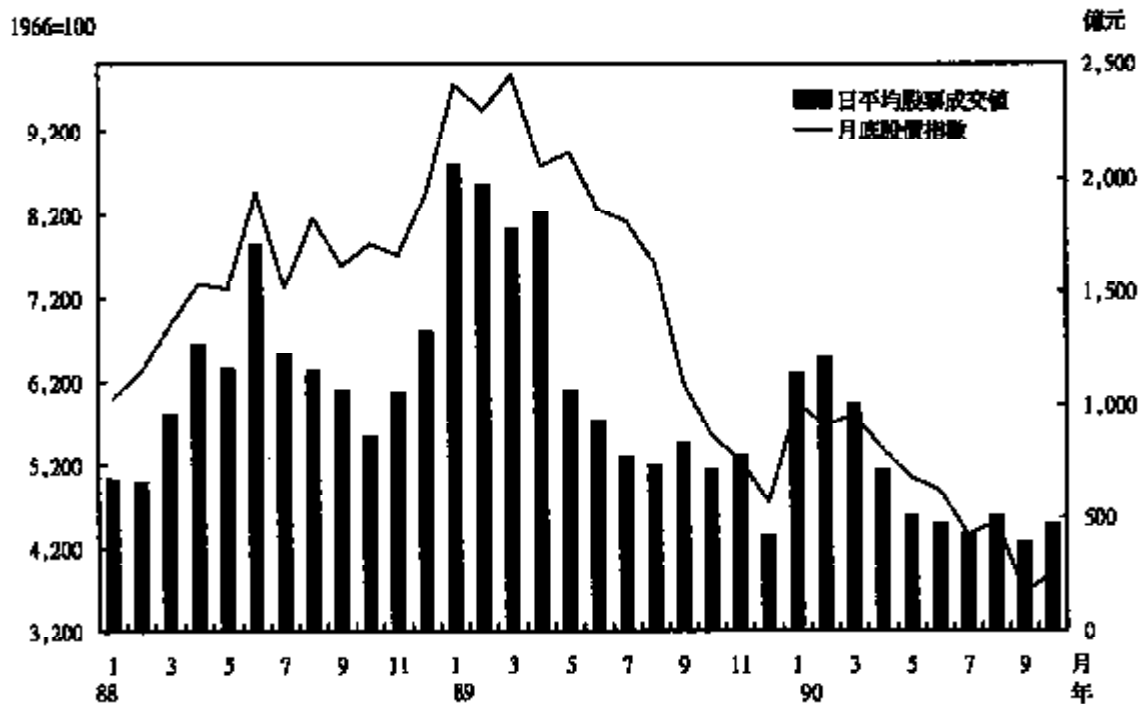
10月份由於美國對阿富汗戰事進行順利，美股強勁反彈，促使外資大幅加碼電子股，以致電子股上漲12.52%；金融股上漲4.90%，主要係因金融控股公司題材發酵；鋼鐵股上漲7.06%；汽車股上揚3.55%；但塑膠股滑落4.06%；運輸股下跌3.40%；營建股下滑6.33%。

從三大法人買賣超來看，7月至10月間，外資除於9月因911恐怖攻擊事件而出現賣超外，其餘各月份均出現買超。7月份外資仍有買超，主要係因外資認為台股指數已跌到歷史上相對的低檔，值得進場累積持股。8月份由於電子大廠獲利大幅衰退，外資抱持觀望態度，以致買超僅0.13億元。9月份由於911事件引發全球股市重挫，且美阿

戰爭不確定性增加，外資遭到投資人贖回壓力，因而出現賣超 165.47 億元。10 月份外資又出現買超 394.77 億元，此主要係因台股跌幅已深，且美阿戰事進行順利，美股強勁反彈，促使外資大幅加碼電子股。投信法人在 7 月及 8 月份均出現買超，主要係因台股已處於相對低檔，投信法人逢低承接；但在 9 月

及 10 月連續出現賣超，此主要係因 911 事件將促使經濟復甦時程延後，股市前景不看好。自營商在 7 月至 9 月間連續出現賣超，此主要係因經濟景氣低迷，上市公司獲利大幅衰退，以致自營商對股市持續看空，但在 10 月則轉而出現買超，主要係因台股已呈超跌，自營商乃逢低買進。

股票市場價量變動趨勢



在股市重要措施方面，7 月 6 日財政部宣布三項提振股市措施：(1)放寬股票型共同基金從事期貨交易避險之額度，由基金淨值之 15%提高為 25%；(2)開放平衡式基金或全權委託代客操作資金從事期貨交易避險，操作額度為基金淨值之 15%；(3)同意投信公司發行保本型基金。7 月 8 日財政部宣布：(1)

調降上市上櫃股票融券保證金成數為 90%；(2)上櫃股票融資比率調高為 50%；(3)取消融資融券分級制，提高每一客戶融資限額之額度。7 月 11 日財政部宣布取消低於面額不得融券賣出之規定，並放寬警示股認定標準。8 月 7 日，台灣證交所宣布，實施個人信用交易總歸戶制度。9 月 13 日，財政部採

取三項穩定措施：(1) 加強市場監視機制，隨時採取必要措施；(2) 投信共同基金業者，如有暫停贖回必要，證期會將依業者申請，依規定予以核准；(3) 投資人得以提供他項擔保品的方式，經授信機構同意，在 6 個月內暫緩斷頭處分。9 月 18 日，財政部宣布即日起至 9 月 28 日止，股市單日跌幅縮減

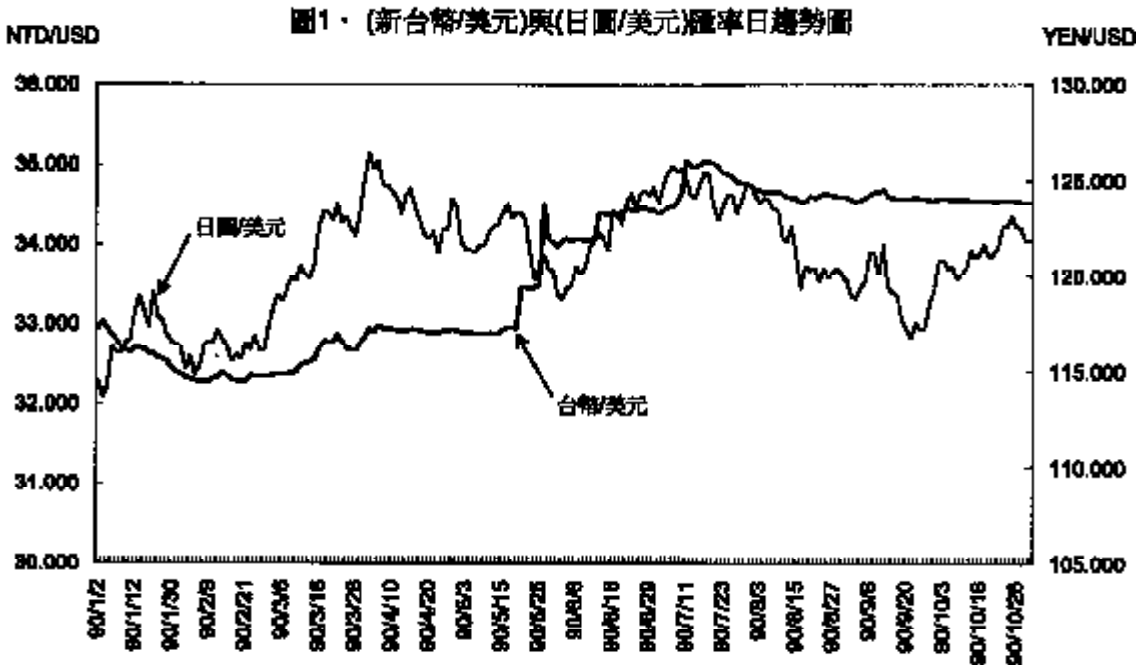
為 3.5%，隨後於 9 月 24 日便又恢復為 7%。10 月 4 日，行政院宣布，將未上市上櫃股票交易制度化，並正式定名為「興櫃股票」，預定 91 年 1 月 1 日起實施。10 月 31 日，立法院通過證交法修正案，刪除票面金額之規定，並放寬未上市上櫃公司現款現券交易的限制。

四、外匯市場

(一) 新台幣兌美元匯率走勢

民國 90 年第 3 季新台幣兌美元匯率除 7 月上旬因部份人士發表台幣應貶值言論及受日圓拖累而貶值外，其餘時間均呈微幅升值走勢。台幣升值的主因是美元弱勢，7 月中旬起美國民間與政府均顯示對強勢美元的質

疑；8 月份 FED 褐皮書發佈及隨後之降息均使國際美元持續下挫；9 月份的 911 恐怖攻擊事件及經濟統計數據不佳更加深美元弱勢（參考圖 1 之新台幣/美元與日圓/美元匯率日趨勢圖）。第三季平均匯率為 34.663 元，較第二季貶值 3.6%。



90年7月間新台幣兌美元匯率呈先貶後升走勢。7月上旬主要受媒體報導經建會主張台幣應隨亞洲國家貨幣貶值之影響，加以日圓因日本經濟統計數據不佳而貶值，形成台幣貶值預期心理，進口商提前預購遠匯，外匯存款增加，導致外匯市場需求大於供給，7月11日盤中貶至35.3元台幣兌一美元之最低價，與亞洲金融危機時盤中最低價相同。7月19日以後，強勢美元政策在布希總統指出會衝擊美國出口表現下，國際美元下挫，外資增加匯入國內，民眾紛將外匯存款解約，銀行客戶之即期與遠期外匯供給增加，加以銀行本身賣出外匯部位，致外匯市場由超額需求轉為超額供給。本月新台幣匯率波動範圍介於34.394元至35.047元間，全月平均匯率為34.78元，較6月份貶值1.49%。

90年8月間新台幣兌美元匯率呈盤旋趨升走勢。在國內基本面如失業率、外銷接單、工業生產指數、出口及經濟成長率估測等數字皆呈不佳下，台幣本應面臨貶值壓力，但受到美國政府可能修正強勢美元政策，8日FED褐皮書指出美國經濟瀕臨衰退，以及21日FED第七度降息的影響，國際美元持續下挫。此外，8月份我國進口衰退36.5%為歷年最大跌幅，出超達17.6億美元，外資也持續匯入資金，加以指定銀行賣出外匯部位，致外匯市場供給大於需求。本月新台幣匯率波動範圍介於34.52元至34.73元間，全月平均匯率為34.62元，較7月份升值0.46%。

90年9月間新台幣兌美元匯率呈盤旋走

勢。9月11日恐怖份子劫機撞毀美國紐約世貿中心，引發美元恐慌性賣壓，美國股市關閉數日後重開依然大跌，加以市場關注華府對攻擊事件之可能反應，重挫美元。25日發佈之消費者信心指數降至11年來最低水準，加深美元弱勢。在此國際美元走弱的發展下，雖然國內基本面依然不佳，日本央行亦干預匯市以避免日圓走強，以及本行將外匯存款準備率由10%降為5%，有助外匯存款需求增加下，外匯存款戶仍因看貶美元而紛紛解約賣出美元，進口商遠匯到期需求亦減少，致外匯市場供給大於需求。本月新台幣匯率波動範圍介於34.54元至34.68元間，全月平均匯率為34.59元，較8月份升值0.09%。

90年10月間新台幣兌美元匯率呈微幅升值走勢。10月份在國內經濟基本面依然不佳及本行大幅調降存款準備率下，台幣仍呈升值走勢，主要因為美國對阿富汗展開反恐怖攻擊，美國境內瀰漫炭疽熱恐慌，以及美國經濟前景仍不明朗導至美元疲弱所致。外資大幅增加匯入資金，進口商到期遠匯需求亦減少，故外匯市場呈供給大於需求。本月新台幣匯率波動範圍介於34.53元至34.57元間，全月平均匯率為34.55元，較9月份升值0.12%。

(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90年7月至10月間陸續採取下列

措施：

1.8 至 9 月間陸續核准高雄銀行、中國信託商業銀行及大眾銀行辦理網路銀行外匯業務，提供客戶利用網際網路辦理：(1)每筆金額未達等值新台幣 50 萬元之外匯結匯及原幣匯出匯款；(2)自行本人帳戶或事先約定自行第三人帳戶之外幣轉帳業務等。

2.10 月核准英商渣打銀行台北分行辦理企業及金融客戶以識別密碼透過電腦連絡終端機（專屬網路）指示新台幣及外幣轉帳及匯款業務。

至 90 年 10 月底止，累計外匯指定銀行家數為 975 家，其中本國銀行 906 家（包括總行 43 家，分行 863 家），外商銀行 69 家。

90 年 10 月底本行外匯存底為 1,162.22 億美元，較 9 月底之 1,152.00 億美元，淨增 10.22 億美元，較去年底增加 94.81 億美元。

90 年 1 至 10 月外資流入 265.24 億美元，流出 184.41 億美元，淨流入為 80.83 億美元。

（三）外匯交易量

90 年第 3 季外匯市場日平均交易淨額為 4,393 百萬美元，較上季減 4.7%。90 年 7 月至 10 月外匯市場日平均交易淨額分別為 4,505、4,453、4,679 及 4,047 百萬美元，分較前月變化 -6.20 %，-1.15 %、5.08 % 及 -13.5 %。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，7 至 10 月份日平均交易量分別較前月增加 6.84 %，增加 10.42 %，減少 24.16 %，減少 31.81 %（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），主要因為 9 及 10 月份新台幣兌美元匯率相對平穩所致。

圖 2、國內銀行間即期新台幣兌美元匯率及市場交易數量圖

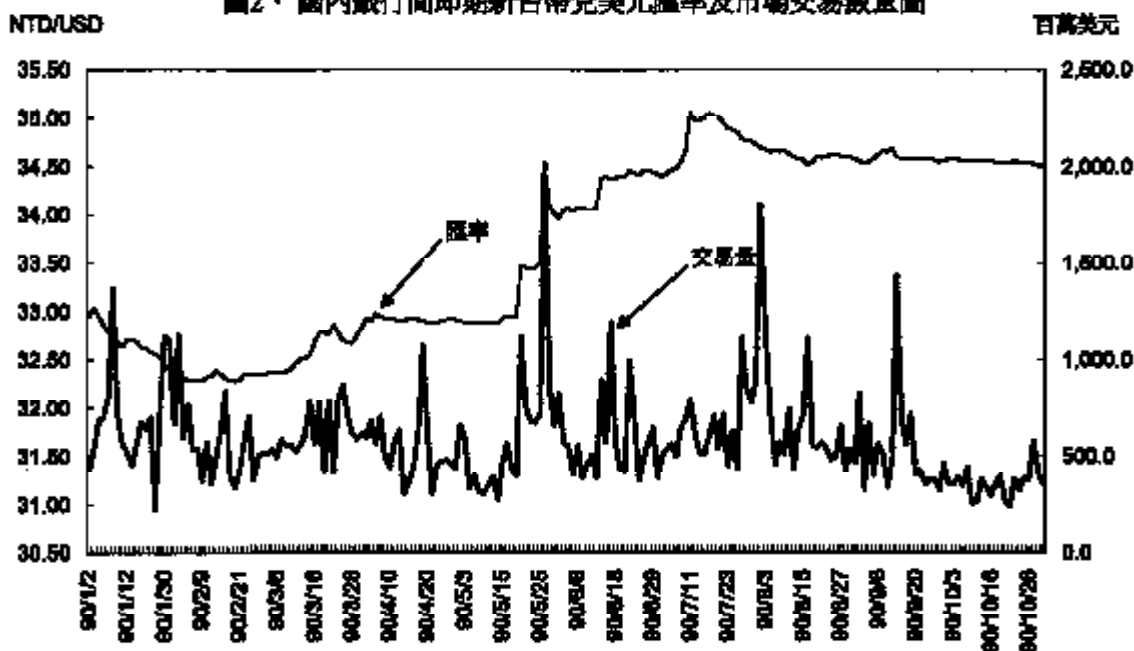


表1·台北外匯市場全體增加OBU外匯交易主要種類¹

單位：百萬美元

交易類別	匯票 ²	換匯 ³	逾期	無本金交割 匯票 ⁴	保證金交易
86年	891,763	167,377	121,430		150,466
87年	746,313	166,320	99,097	45,242	109,874
88年	700,234	156,969	80,946	25,005	33,484
89年	793,025	176,300	99,712	31,853	20,058
89年 7月	62,082	13,240	6,862	1,991	1,133
8月	59,268	13,871	6,103	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	1,394
11月	71,059	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	15,023	8,335	2,598	2,837
2月	59,075	12,473	5,915	2,521	1,815
3月	75,192	14,316	8,186	2,558	3,211
4月	60,502	13,651	8,611	2,500	1,892
5月	64,728	14,152	9,773	3,258	1,516
6月	63,172	14,217	9,497	3,363	1,338
7月	60,380	13,734	7,941	3,102	1,590
8月	67,511	15,619	8,061	3,276	1,793
9月	54,357	11,977	6,312	2,476	1,419
10月	53,848	15,933	5,368	2,311	1,172

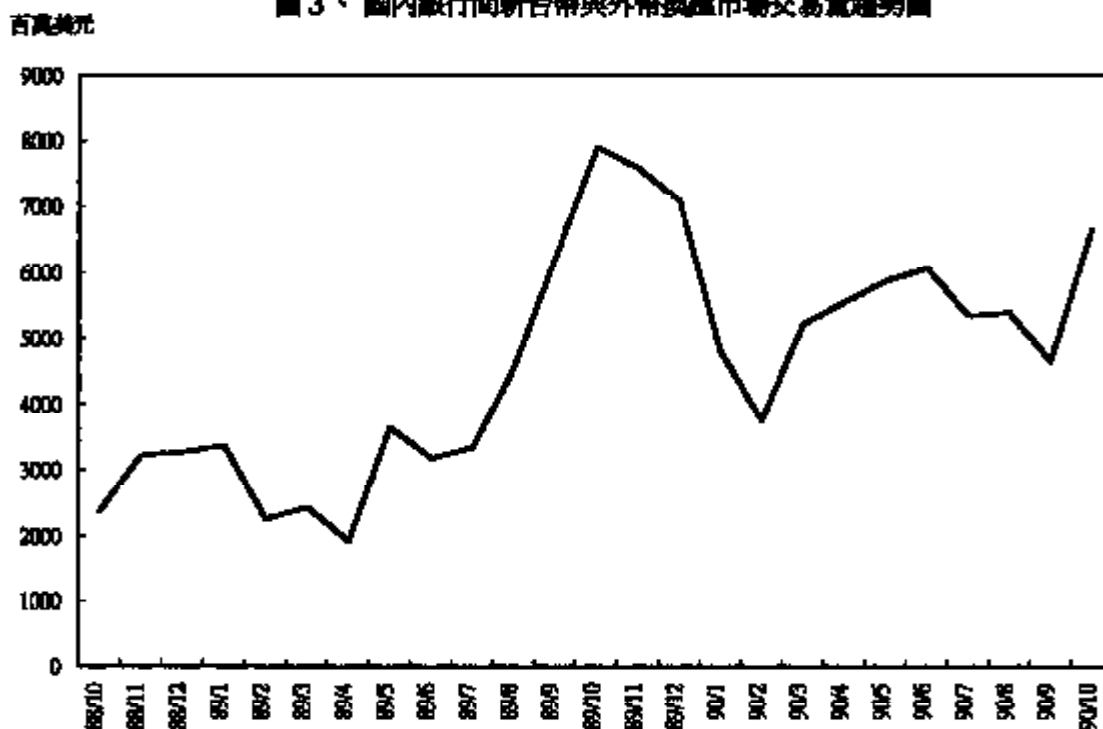
換匯類別 ⁵ (滙貨)	匯率選擇權	總交易種類 ⁶	OBU 交易淨額	日平均總 交易淨額
331	26,788	1,186,870	48,482	4,784
2,472	47,870	1,171,845	39,580	4,707
2,709	68,768	1,043,110	76,726	4,168
3,537	112,484	1,205,117	66,752	4,886
89	6,177	91,604	4,575	4,362
316	7,727	90,734	5,252	4,521
991	9,536	99,347	5,414	4,967
489	8,811	101,868	4,158	4,851
442	7,636	105,913	3,843	4,814
340	13,874	110,337	12,006	5,517
45	9,709	100,608	3,987	5,589
31	7,663	86,972	3,620	4,577
246	11,185	112,336	4,991	5,106
361	9,169	94,206	3,513	4,710
1,282	8,046	99,498	3,575	4,323
1,120	6,722	96,064	3,215	4,809
1,361	9,416	94,602	3,057	4,505
1,501	7,909	102,414	3,352	4,453
631	9,328	84,223	3,002	4,679
764	7,704	84,987	3,208	4,047

- 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、國內銀行與外國銀行間以及銀行與顧客間即期交易。
- 3.滙票交易包括國內銀行間、國內銀行與外國銀行間及銀行與顧客間滙票交易。
- 4.無本金交割匯票(NDF)為滙票交易之一部份。
- 5.86年為滙貨交易，87年以後為換匯滙貨和交易。
- 6.自86年起，交易種類係指交易種類剔除「銀行間交易」重複計算部份，由OBU及OBU交易構成。

國內換匯市場交易量在 90 年第 3 季為 15,374 百萬美元，較去年同期增加 9.26 %，較上季減少 12.1 %。（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，90 年 7 月份新台幣與外幣換匯交易量達 53.41 億美元，較 89 年同月增加 60.27 %；90 年 8 月份換匯交易量為 53.94 億美元，較上年同期成長 19.16

%。10 月份換匯交易量為 66.6 億美元，較上年同月大幅增加 43.57 %。7、8 及 10 月換匯量的成長，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。9 月份換匯交易量為 46.39 億美元，較上年同月減少 25.33 %，主要係受納莉颱風之影響，外匯市場休市二天，致全月換匯交易量減少。

圖 3、國內銀行間新台幣與外幣換匯市場交易量趨勢圖



90 年 7 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 54.8 %，銀行與顧客交易佔 45.2 %。依幣別分，新台幣對美元交易佔 58.7 %，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔 18.8 %。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 64.0 %，換匯交易佔 14.6 %，遠期交易佔

8.4 %，選擇權及換匯換利交易佔 11.4 %。

8 月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 58.6 %，銀行與顧客交易佔 41.4 %，其中新台幣對美元交易佔全體之 57.8 %，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 17.4 %。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 65.9

%，換匯交易佔 15.3%，遠期交易佔 7.9%，選擇權及換匯換利交易佔 9.1%。

9月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 55.1%，銀行與顧客交易佔 44.9%。依幣別分，新台幣對美元交易佔全體之 52.5%，而第三種貨幣交易中之美元對日圓交易佔全體交易量之 24.2%，依交易類別分，即期交易佔全體交易量的 64.5%，換匯交易佔 14.2%，遠期交易佔 7.5%，選擇權及換匯換利交易佔 12.1%。

10月份外匯交易以對象分，銀行間交易佔 56.1%，銀行與顧客交易佔 43.9%，其中新台幣對美元交易佔全體之 52.7%，而第三種貨幣交易之美元對日圓交易佔 18.7%。依交易類別分，即期交易佔全體交易量之 63.4%，換匯交易佔 18.7%，遠期交易佔 6.5%，選擇權及換匯換利交易佔 10%。

(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。自 90 年 7 月至 10 月之衍生性商品交易，匯率契約平均佔 89.73%。90 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 44,949 億元，創歷史新高，主要因為國人對衍生性金融商品熟悉度提高，加上第三季國內外金融市場波動加劇，使外匯避險需求提高，銀行操作衍生性金融商品金額增加所致。

90 年 7 月份衍生性金融商品交易較上月增加 2.45%，主要係因選擇權交易增加所致。8 月份國內銀行承作衍生性金融商品交易量較上月增加 6.46%，主要因換匯交易增加所致。9 月份衍生性金融商品交易則較上月減少 18.88%，主要係因換匯交易減少所致。10 月份衍生性金融商品交易較上月增加 5.85%，主要係因換匯交易增加所致。

就匯率衍生性商品而言，90 年 7 月至 10 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 44.09%、21.47% 及 26.44%。保證金交易則因 87 年禁止代客操作而萎縮，90 年 7 月至 90 年 10 月間平均佔匯率衍生性商品交易量之 4.57%。

90 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，此與政府提高國內投信投資海外證券額度有關。此外，外幣換利之交易居次，外幣遠期利率協議 (FRA) 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 53.35%、14.74% 及 13.16% (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

類 別	外 幣 總 利	外幣遠期 利率協定	外幣利率 選擇權	外幣利率 期 貨	證 品 交 換	證 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
89年4月	95	147	224	2	33	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	105	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
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

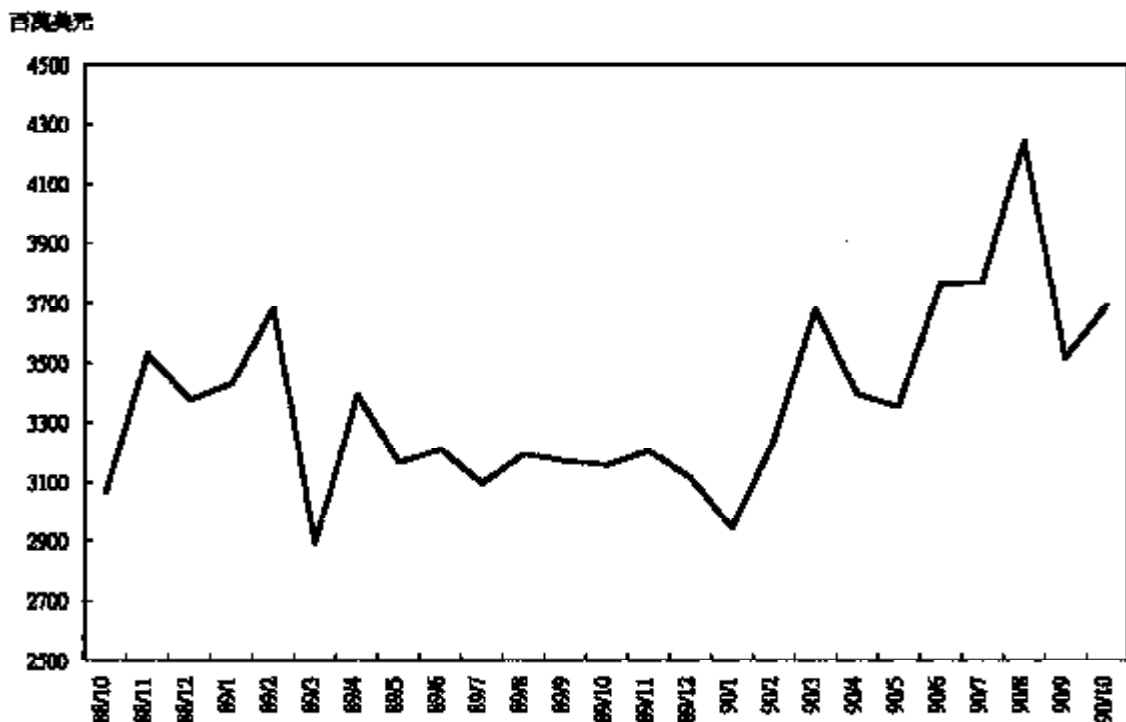
* 85年3月增加股價指數選擇權，交易量為1百萬美元，其餘月份無交易。

(五) 外幣拆款市場

90年7月份外幣拆款日平均交易量為36.67億美元，較上年同期增加21.77%；8月份外幣拆款日平均交易量為42.42億美元，較上年同期增加32.4%；9月份外幣拆款日平均交易量為35.17億美元，較上年同期增加

10.98%；10月份外幣拆款日平均交易量則為36.91億美元，亦較上年同期增加16.94%。7至10月拆款增加之主因為本行增加辦理外幣拆款業務，及部分指定銀行因應短期外幣資金周轉需要，積極辦理外幣拆款業務所致。
(參考圖4之外幣拆款市場日平均交易量圖)

圖4、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 7 月底資產總額為 548 億 8,800 萬美元，較去年同期增加 16.52%，其中本國銀行 OBU 約佔 68%。全體 OBU 在 8 月底資產總額為 551 億 8,000 萬美元，較去年同期增加 30.39%，其中本國銀行 OBU 約佔 72%。全體 OBU 在 90 年 9 月底資產總額為 557 億 2,200 萬美元，較去年同期增加 30.57

%，其中本國銀行 OBU 約佔 69%。全體 OBU 在 10 月底資產總額為 555 億 2,100 萬美元，較去年同期增加 18.62%，其中本國銀行 OBU 約佔 72%。OBU 於 90 年 7 月至 10 月間交易淨額為 126.19 億美元，約佔外匯市場總交易量 3.44%，較去年同期減少 34.95%。

截至 90 年 10 月底，已開業營運之 OBU 共有 68 家，其中本國銀行 38 家，外商銀行

30 家。

就全體 OBU 資金狀況分析，90 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 74 %，且來源以亞洲

市場為首佔 79 %。資金運用以存放金融機構及聯行往來佔資產總額之 60 % 為最多，而放款佔 29 %，投資債票券佔 8 %，且市場以亞洲為主佔 63 %，其次為美洲佔 22 %。