

金融市場

壹、貨幣市場

108年12月年底資金需求較高，銀行資金調度轉趨保守，致金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.177%；109年1月適逢農曆年關，銀行資金調度續呈保守，致金融業隔夜拆款利率續升至0.180%；2月年關過後通貨回籠，市場資金較為充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.178%。貨幣機構109年1月及2月的日平均超額準備為501億元，較108年第4季平均之459億元上升。

本行108年12月理事會決議維持現行政策利率不變。之後，因肺炎疫情擴散全球，衝擊全球供應鏈運作，全球金融市場劇烈波動，加上國際原油等商品價格重挫，在預期經濟成長率及通膨展望下修情況下，且主要經濟體紛紛採行寬鬆貨幣政策，本行109年3月理事會決議調降政策利率0.25個百分點。

以下分別就108年12月至109年2月之資金情勢、利率走勢及票券流通餘額加以分析：

一、資金情勢

108年12月因年底資金需求較高，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備由11月之395億元上升至527億元。109年1月雖受政府發行國庫券、大額國庫借款及稅款繳庫等緊縮因

素影響，惟外資續呈淨匯入，加以農曆春節將至，資金需求增加，銀行為因應短期資金移動，續維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備續升至539億元。2月農曆年後通貨陸續回籠，市場資金仍屬寬鬆，惟受本行發行定存單收回市場餘裕資金、稅款繳庫、政府發行公債與國庫券，以及外資轉呈淨匯出等緊縮因素影響，致日平均超額準備回降至463億元。

二、利率走勢

108年12月雖市場資金充裕，且外資呈淨匯入，惟受公債及國庫券發行等緊縮因素影響，加以年底資金需求增加，銀行資金調度審慎保守，致金融業隔夜拆款加權平均利率由11月0.176%微升至0.177%。之後，109年1月雖市場資金仍屬充裕，惟國庫券發行、國庫借款增加，加上適逢農曆年關，通貨需求明顯增加，致金融業隔拆加權平均利率續升至0.180%。2月年關過後通貨回籠，市場資金充裕，金融業隔拆加權平均利率微降至0.178%(表1)。

至於票券市場短期利率方面，各天期利率大抵呈現下降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由108年11月之0.63%略降至109

年2月之0.62%。次級市場利率由108年11之略降至109年2月之0.66%，次級市場利率則0.50%略降至109年2月之0.49%；同期間，由108年11月之0.54%略升至2月之0.56%。31-90天期發行利率亦由108年11月之0.68%

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

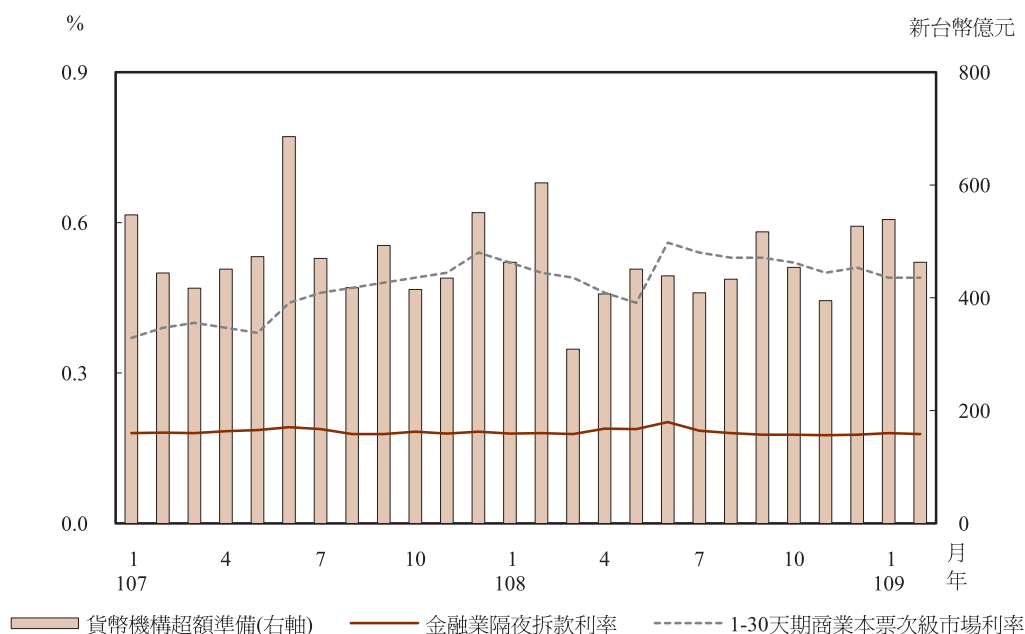


表1 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

年/月	金融業 隔 夜 拆 款	商 業 本 票						中央銀行定期存單 ^註				
		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	274天-1年	1年以上-2年
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48	0.532	0.650	0.770	0.479	0.585
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55	0.544	0.650	0.770	0.487	0.619
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61	0.560	0.650	0.770	0.560	0.619
108/ 2	0.180	0.62	0.68	0.66	0.50	0.55	0.64	0.553	0.650	0.770	0.520	0.635
3	0.178	0.61	0.65	0.61	0.49	0.52	0.59	0.525	0.650	0.770	0.519	0.606
4	0.189	0.58	0.66	0.61	0.46	0.49	0.55	0.541	0.650	0.770	0.510	0.577
5	0.188	0.57	0.65	0.58	0.44	0.49	0.53	0.532	0.650	0.770	0.505	0.561
6	0.202	0.68	0.72	0.68	0.56	0.62	0.57	0.587	0.650	0.770	0.570	0.654
7	0.185	0.67	0.73	0.70	0.54	0.56	0.63	0.582	0.650	0.770	0.581	0.664
8	0.180	0.65	0.70	0.70	0.53	0.57	0.62	0.579	0.650	0.770	0.596	0.664
9	0.177	0.65	0.69	0.69	0.53	0.57	0.65	0.584	0.650	0.770	0.594	0.635
10	0.177	0.64	0.72	0.68	0.52	0.57	0.65	0.579	0.650	0.770	0.590	0.620
11	0.176	0.63	0.68	0.69	0.50	0.54	0.60	0.573	0.650	0.770	0.584	0.601
12	0.177	0.65	0.70	0.71	0.51	0.57	0.61	0.543	0.650	0.770	0.587	0.594
109/ 1	0.180	0.63	0.70	0.63	0.49	0.54	0.57	0.567	0.650	0.770	0.571	--
2	0.178	0.62	0.66	0.60	0.49	0.56	0.55	0.518	0.650	0.770	0.543	0.550

註：本行於90年迄今均未發行183-273天期定期存單，故將此欄資料予以隱藏。另，本行於102年8月起發行2年期定期存單。

三、票券流通餘額

108年第4季底票券流通餘額合計為2兆3,532億元，較上季底增加1,002億元，其中以商業本票增加1,174億元為最多，主要係票券市場利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。至於可轉讓定期存單(NCD)則減少218億元，係因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期不續發或持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做所致。

之後，109年1、2月票券流通餘額續揚，2月底流通餘額合計為2兆6,546億元，較108年第4季底增加3,015億元(表2)。其中以商業本票增加1,885億元為最多，主要係票券市場利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。其次是國庫券增加1,316億元，係因國庫基於資金調度，發行金額較多所致。至於可轉讓定期存單(NCD)則減少187億元，係因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期不續發所致。

表2 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			市 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	發行額	償還額	餘 額
106	148,785	145,975	21,545	2,200	2,850	250	0	0	0	130,778	128,489	17,090	194	193	42	15,613	14,443	4,164
107	149,719	149,033	22,231	1,600	1,550	300	0	0	0	129,650	129,134	17,606	185	186	40	18,285	18,163	4,285
108	149,273	147,973	23,532	3,140	2,790	650	0	0	0	136,136	133,401	20,341	140	155	26	9,857	11,627	2,515
108/ 2	10,567	9,655	24,071	650	0	1,540	0	0	0	9,272	8,712	18,637	11	12	37	633	932	3,857
3	13,497	12,775	24,793	300	0	1,840	0	0	0	11,897	11,396	19,139	11	15	33	1,289	1,364	3,781
4	13,166	12,751	25,208	650	590	1,900	0	0	0	11,852	11,222	19,769	14	13	34	650	926	3,505
5	12,158	12,727	24,638	0	0	1,900	0	0	0	11,556	11,616	19,708	11	12	33	591	1,099	2,997
6	9,578	11,108	23,109	0	300	1,600	0	0	0	8,799	9,705	18,802	12	10	35	768	1,093	2,671
7	12,885	13,200	22,794	0	650	950	0	0	0	12,121	11,868	19,055	12	16	31	753	667	2,757
8	12,532	12,749	22,577	0	350	600	0	0	0	11,974	11,451	19,578	12	10	33	547	938	2,366
9	11,726	11,773	22,529	0	0	600	0	0	0	10,605	11,016	19,167	10	13	30	1,110	744	2,733
10	13,717	13,430	22,816	0	300	300	0	0	0	12,988	12,305	19,850	11	13	28	718	812	2,639
11	13,222	13,139	22,900	0	300	0	0	0	0	12,489	12,147	20,191	11	9	29	723	682	2,679
12	12,408	11,777	23,532	650	0	650	0	0	0	11,021	10,872	20,341	10	14	26	727	892	2,515
109/ 1	11,712	9,870	25,374	1,000	0	1,650	0	0	0	10,235	9,245	21,331	10	11	24	467	613	2,369
2	13,657	12,485	26,546	316	0	1,966	0	0	0	12,866	11,971	22,226	11	9	26	464	505	2,328

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

貳、債券市場

108年第4季債券發行市場，政府公債方面，中央政府為因應舉新還舊之需，持續定期適量發行政策，發行公債1,000億元，與上季相同；公司債方面，發行規模為976億元，較上季減少125億元，主要因企業轉向銀行借款所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為390億元，較上季減少116億元，主要因基期較高所致；至於國際債券方面，108年第4季外國機構在台發行總額折合新台幣為1,884億元，較上季增加452億元，主要因部分外國機構借新債以償還舊債所致。

債券流通市場方面，108年第4季債券交易量為13兆2,741億元，較上季減少1兆4,592億元或9.90%。

以下就發行市場與流通市場分別加以說明：

一、發行市場

(一) 中央政府公債

108年第4季中央政府發行甲類建設公債1,000億元，與上季相同，發行年期有2年、10年及30年期。就行業得標比重觀察，本季平均以證券業得標比重39.35%為最高，其次為銀行業的39.00%，再次為保險業的12.95%，至於票券業平均只標得8.70%。累計至第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,833億元，較上季底增加655億元或1.21%，至109年2月底發行餘額則為5兆5,283億元。

表3 中央政府公債標售概況表

期別	發行日	年期	發行額 (億元)	最高得標 利率(%)	行業得標比重(%)			
					銀行業	證券業	票券業	保險業
108甲9	108.10.14	10	300	0.701	31.83	45.50	12.67	10.00
108甲10	108.11.08	30	200	1.000	40.25	49.00	0.00	10.75
108甲11	108.11.22	2	200	0.532	57.00	31.00	3.00	9.00
※108甲9	108.12.13	10	300	0.679	33.34	32.33	14.33	20.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

108年第4季高雄市政府發行直轄市政府公債188億元。109年2月底發行餘額為677億

元，其中，台北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分別為0.09億元及677億元。

表4 國內債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計		中央政府公債		直轄市政府公債		公司債		金融債券		資產證券化受益證券		外國債券		國際債券	
	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	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
106	21,221	125,754	4,000	55,948	-	416	3,857	19,378	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,481
107	19,163	134,641	3,473	55,586	148	439	4,123	20,226	2,287	13,171	-	50	71	151	9,061	45,018
108	18,082	138,721	4,100	54,833	338	677	4,028	21,131	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
108/ 2	608	134,181	300	54,816	-	439	70	20,122	25	13,118	-	50	-	140	213	45,495
3	2,752	135,893	450	54,466	-	439	35	20,031	147	13,235	-	50	-	135	2,120	47,537
4	1,412	136,554	250	54,356	-	439	531	20,483	90	13,152	-	50	15	149	526	47,925
5	1,593	137,700	250	54,606	-	439	494	20,682	16	13,112	-	50	14	161	820	48,650
6	1,936	138,372	300	54,577	150	489	649	20,900	368	13,354	-	50	-	156	469	48,845
7	1,354	138,668	250	54,227	-	489	411	21,029	111	13,443	-	50	-	143	582	49,286
8	1,402	139,477	250	54,477	-	489	298	20,842	110	13,492	-	50	-	138	744	49,988
9	1,284	138,441	500	54,177	-	489	392	20,947	285	13,556	-	45	-	132	107	49,094
10	1,292	138,456	300	54,133	188	677	322	21,027	66	13,470	-	40	10	139	406	48,970
11	1,888	139,069	400	54,533	-	677	265	21,105	157	13,439	-	36	124	260	942	49,020
12	1,456	138,721	300	54,833	-	677	389	21,131	167	13,137	53	84	11	267	536	48,592
109/ 1	1,560	138,577	650	54,983	-	677	299	21,098	40	13,027	-	84	-	261	571	48,446
2	3,867	138,771	300	55,283	-	677	55	20,987	0	12,763	-	77	-	261	3,512	48,723

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國金融統計月報」
- (2) 金管會銀行局「資產證券化案件統計表」
- (3) 中華民國證券櫃檯買賣中心

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

108年第4季公司債發行總額為976億元，較上季減少125億元或11.39%，主要因企業轉向銀行借款所致。第4季前六大發債

公司為台電、日月光、台灣高鐵、中鼎、鴻海及南亞，合計發債金額為527億元，占發行總額53.99%；就債券發行期限觀察，以5年期券占40.89%為最大宗，其次為7年期券

的25.73%。截至第4季底，公司債發行餘額為2兆1,131億元，較上季底增加184億元或0.88%，至109年2月底發行餘額為2兆987億元。

(四) 金融債券

金融債券係指本國銀行、外國及大陸銀行在台分行發行以新台幣或外幣計價之債券。108年第4季有7家銀行發行金融債券，總金額為390億元，較上季減少116億元或22.96%，主要因基期較高所致。發行幣別均以新台幣計價，主要為充實資本及鎖定中長期資金成本，加以配合政府發展綠色能源政策發行綠色債券。發行期間主要為7年期、10年期及無到期日，分別占10.77%、27.69%及47.18%。累計至第4季底，金融債券發行餘額為1兆3,137億元，較上季底減少419億元或3.09%，至109年2月底發行餘額為1兆2,763億元。

(五) 資產證券化受益證券

108年第4季資產證券化受益證券商品發行總額為53億元，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為84億元，較上季底增加39億元或86.90%，至109年2月底發行餘額為77億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。108年第4季外國債券發行總額

為145億元，其中，以丹麥商沃旭能源來台發行120億元的綠色債券為主。累計至第4季底，外國債券發行餘額為267億元，較上季底增加135億元或102.44%。至109年2月底發行餘額為新台幣261億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。108年第4季國際債券發行總額折合新台幣為1,884億元，較上季增加452億元或31.55%，主要係因部份外國機構發行利率較低的新債，以提前贖回利率較高的舊債所致。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為1,758億元、83億元、30億元及13億元，占國際債券總發行額分別為93.31%、4.42%、1.59%及0.68%。累計至第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆8,592億元，較上季底減少503億元或1.02%。至109年2月底發行餘額增為新台幣4兆8,723億元。

二、流通市場

108年第4季因美中第一階段貿易協定達成共識，致殖利率小幅上揚，10年期指標公債殖利率由第3季平均的0.67%，上升至第4季平均的0.69%。嗣後，因嚴重特殊傳染性肺炎蔓延，避險情緒升溫，109年1月及2月平均殖利率分別降為0.63%及0.57%。

108年第4季國內整體債市交易金額為13兆2,741億元，較上季減少1兆4,592億元或9.90%，主要因國內養券利差縮小，債券交

易不易活絡。其中，買賣斷交易減少7,587億元或29.75%，附條件交易減少7,005億元或5.75%。若就交易比重觀察，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季平均之17.31%下降至當季平均之13.50%，附條件交易金額占交易總額比重由上季平均之82.69%上升至當季平均之86.50%。若就各類債券交易來看，

第4季以政府公債交易比重占58.28%為最高，交易金額為7兆7,367億元，其次依序為公司債4兆4,641億元、金融債券6,813億元、國際債券3,069億元、外國債券773億元及資產證券化受益證券78億元。109年1月至2月債券交易金額為8兆7,973億元，較上年同期減少5,390億元或5.77%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

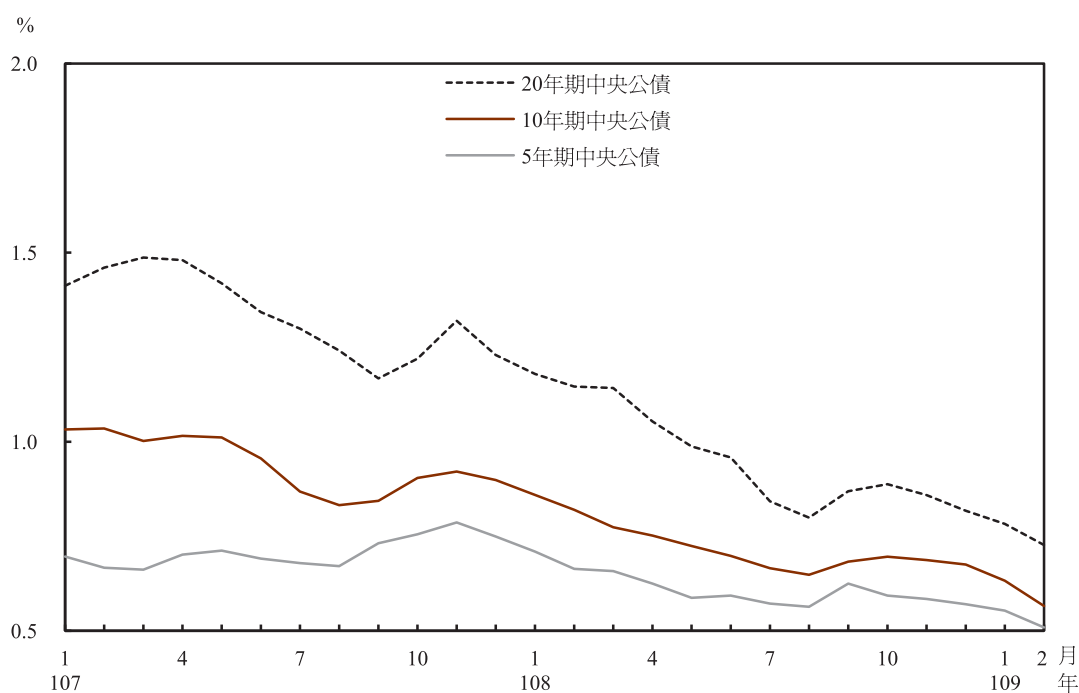


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
108	578,885	106,914	18.5	471,971	81.5
108/ 2	38,826	9,562	24.6	29,264	75.4
3	54,652	12,219	22.4	42,432	77.6
4	52,619	9,535	18.1	43,084	81.9
5	55,246	10,786	19.5	44,460	80.5
6	42,931	8,894	20.7	34,037	79.3
7	51,355	8,168	15.9	43,187	84.1
8	50,364	9,382	18.6	40,982	81.4
9	45,615	7,954	17.4	37,661	82.6
10	47,197	6,597	14.0	40,600	86.0
11	41,097	5,004	12.2	36,094	87.8
12	44,447	6,315	14.2	38,132	85.8
109/ 1	38,849	7,683	19.8	31,166	80.2
2	49,123	12,280	25.0	36,844	75.0

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

表6 國內債券市場各類債券交易統計表

單位：新台幣億元

年/月	合 計	政府公債	公司債		金融債券	資產證券化 受益證券	外國債券	國際債券
			普通	可轉換				
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
108	578,885	358,967	171,032	10,519	27,131	177	1,684	9,375
108/ 2	38,826	25,809	10,169	654	1,650	10	49	486
3	54,652	36,214	14,425	1,036	2,157	12	65	742
4	52,619	34,244	14,758	851	2,158	10	105	494
5	55,246	34,496	16,425	934	2,395	14	142	839
6	42,931	25,128	13,901	872	2,136	6	100	789
7	51,355	31,025	15,913	969	2,487	8	199	754
8	50,364	30,948	15,047	921	2,397	8	90	953
9	45,615	28,708	12,781	835	2,574	19	94	605
10	47,197	28,230	14,716	856	2,353	10	127	906
11	41,097	23,324	13,291	813	2,157	8	293	1,211
12	44,447	25,813	13,988	977	2,303	61	353	952
109/ 1	38,849	23,384	11,542	664	1,866	3	251	1,140
2	49,123	30,493	12,478	932	2,032	7	294	2,888

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

108年10月以來，由於美中貿易摩擦降溫、美股屢創新高、美國Fed降息、蘋果新機銷售優於預期、主計總處上修國內經濟成長率、美中第一階段貿易協議正式簽署、外資買超台股，帶動台股走升至109年1月14日之12,180點。嗣因中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎，且擴散蔓延至其他國家，台股隨全球股市下跌，至2月底為11,292點，較上年9月底上漲4.27%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

108年10月份股市走高，10月底加權指數較上月底大漲4.89%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易協議談判進展順利，美股頻創新高；2.外資大幅買超台股，推升股價指數創新高；3.蘋果新機銷售優於預期；4.英國下議院通過脫歐協議基本原則。

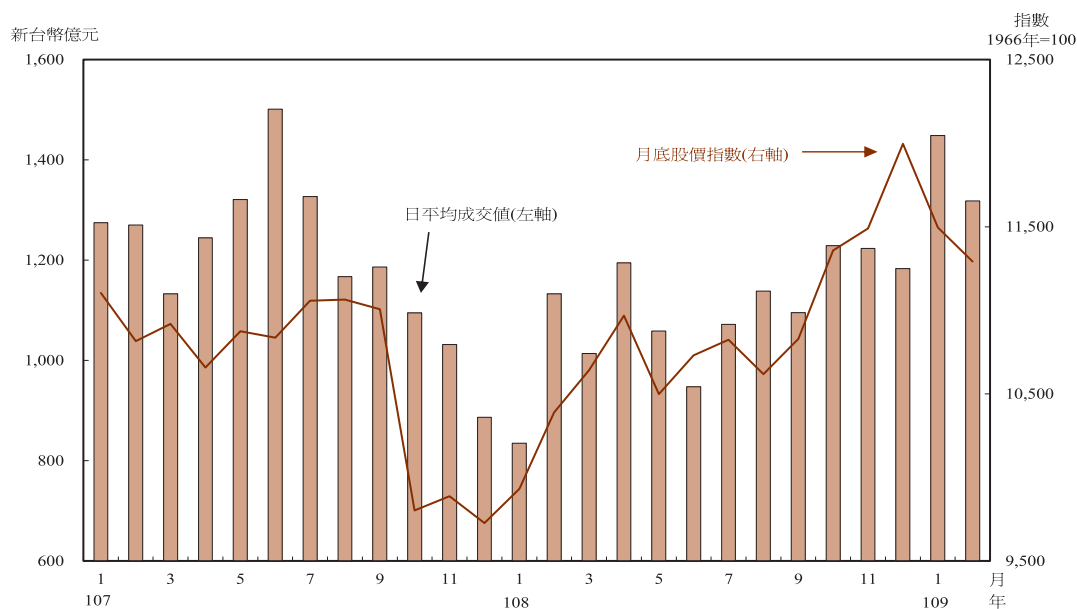
108年11月份股市延續漲勢，11月底加權指數較上月底上漲1.15%。此期間主要利多因素包括：1.美股續創新高；2.美國Fed降息一碼及歐洲央行重啟量化寬鬆政策，熱錢持續流入買超台股；3.主計總處上修今、明兩年國內經濟成長率。

108年12月份股市續漲，12月底加權指數較上月底上漲4.42%。此期間主要利多因素包括：1.美股與台積電股價持續創高；2.外資持續加碼買超台股；3.美中第一階段貿易協議談判完成；4.市場資金寬鬆；5.集團與投信積極作帳。

109年1月份股市先升後跌，1月底加權指數較上月底下跌4.18%。1月2日至14日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.美中第一階段貿易協議正式簽署，美股續創新高；2.電子權值股財報公布優於預期。1月15至31日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.嚴重特殊傳染性肺炎爆發且疫情迅速擴散；2.外資大幅賣超台股。

109年2月份股市先升後跌，2月底加權指數較上月底下跌1.77%。2月3日至14日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.美股續創新高；2.台廠因肺炎疫情帶來電子急單效應。2月15至27日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.肺炎疫情在全球擴散，南韓、義大利等國確診人數急速攀升；2.外資大幅賣超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

108年10月多數類股上漲。其中，汽車股王和泰車(2207)銷售及股價衝高，帶動汽車類股大漲7.15%居冠；電子類股由於蘋果新機熱賣，及台廠受益於中國大陸去美化政策帶來轉單效應，外資大幅買超，股價上漲6.93%次之；橡膠類股適逢輪胎消費旺季，股價上漲5.86%；建材營造類股受惠於台商回流及高鐵向南延伸帶動商機，股價上漲5.51%。油電燃氣類股因國際油價處於相對低檔，致股價下跌1.11%。

108年11月類股漲跌各半。其中，汽車類股續漲5.60%再度居冠；生技醫療類股由於醫療科技展即將舉辦，以及大廠國光生(4142)受到政府及美國客戶大量採購流感疫苗，營運大幅提高之激勵，帶動類股股價上

漲4.17%次之；水泥類股因報價回升，加以中國大陸加速城鎮開發與住房改革，對水泥的需求持續上揚，股價上漲3.40%。橡膠類股則因前幾月股價漲多拉回，下跌9.58%最深。

108年12月除生技醫療類股下跌，其餘類股均上漲。其中，汽車類股再大漲7.91%居冠；電子類股因下月即將舉辦消費性電子展(CES)，以及外資持續買超因轉單效應受惠的科技股，股價續漲6.18%居次；水泥類股亦延續漲勢，再漲5.71%。生技醫療類股因上月漲多，本月股價微幅拉回，為唯一下跌類股，小跌0.58%。

109年1月所有類股均下跌。其中，觀光類股由於爆發肺炎疫情，旅遊業者首當其衝，股價大跌11.29%最深；玻璃陶瓷類股因

主要大廠營收衰退，股價下跌8.31%次之；汽車類股因肺炎起源且最嚴重的疫區-武漢為汽車重鎮，衝擊產業鏈，加上前幾個月漲多拉回修正，股價下跌7.61%；航運類股在航空客運業受肺炎疫情波及，被迫取消或減少班次下，股價下跌7.35%。

109年2月多數類股下跌。其中，建材營造類股受疫情衝擊停工或延緩進度，致

股價下跌4.70%最多；電器電纜類股亦因疫情造成復工延宕，衝擊廠商營收，股價下跌4.35%；油電燃氣類股因國際油價下挫，股價下跌3.88%；觀光類股在全球疫情擴散下，股價續跌3.87%。造紙類股因防疫口罩需求量大增，紙類價格飆升，股價大漲13.85%；生技醫療類股受惠於疫情帶來疫苗研發商機，股價上漲0.60%。

表7 集中市場各類股股價指數之變動

類股名稱 日期	加權指數	電子	金融保險	水泥	食品	塑膠	紡織纖維	電機機械	電器電纜	玻璃陶瓷	造紙
108年 9 月底	10,829.7	455.7	1,288.1	157.2	1,759.0	251.0	531.1	168.2	45.4	32.1	181.6
108年 10 月底	11,358.7	487.3	1,319.6	159.1	1,774.7	258.8	538.2	173.7	47.5	32.0	183.9
108年 11 月底	11,489.6	497.1	1,333.1	164.5	1,751.0	256.6	529.5	176.6	46.8	31.6	185.6
108年 12 月底	11,997.1	527.8	1,358.7	173.9	1,798.0	260.9	536.1	180.2	49.3	31.8	195.4
109年 1 月底	11,495.1	504.1	1,335.4	165.6	1,757.7	247.7	512.4	180.0	47.6	29.1	189.5
109年 2 月底	11,292.2	493.4	1,340.7	164.3	1,765.3	241.3	500.0	178.7	45.6	28.3	215.7
108年10月底 與上月底比%	+4.89	+6.93	+2.44	+1.23	+0.89	+3.08	+1.34	+3.26	+4.58	-0.19	+1.27
108年11月底 與上月底比%	+1.15	+2.02	+1.03	+3.40	-1.34	-0.83	-1.62	+1.64	-1.37	-1.19	+0.92
108年12月底 與上月底比%	+4.42	+6.18	+1.92	+5.71	+2.69	+1.68	+1.24	+2.07	+5.34	+0.38	+5.32
109年1月底 與上月底比%	-4.18	-4.50	-1.71	-4.78	-2.24	-5.06	-4.43	-0.12	-3.47	-8.31	-3.04
109年2月底 與上月底比%	-1.77	-2.12	+0.40	-0.80	+0.43	-2.60	-2.41	-0.72	-4.35	-2.68	+13.85

類股名稱 日期	鋼鐵	橡膠	汽車	建材營造	航運	觀光	貿易百貨	油電燃氣	化學	生技醫療	其他
108年 9 月底	99.4	272.4	289.9	284.7	65.3	99.9	237.9	125.8	102.2	61.9	280.5
108年 10 月底	100.1	288.4	310.6	300.4	65.8	99.6	248.4	124.4	103.9	63.1	287.1
108年 11 月底	99.3	260.8	328.0	298.2	65.6	98.7	250.9	123.3	102.5	65.8	281.9
108年 12 月底	102.1	262.4	354.0	307.1	67.0	100.0	252.3	125.3	104.1	65.4	283.6
109年 1 月底	98.3	252.3	327.1	298.2	62.0	88.7	245.0	116.4	102.4	61.7	269.1
109年 2 月底	98.0	244.6	320.7	284.2	60.7	85.3	246.6	111.9	102.4	62.1	255.6
108年10月底 與上月底比%	+0.66	+5.86	+7.15	+5.51	+0.77	-0.31	+4.41	-1.11	+1.67	+1.94	+2.36
108年11月底 與上月底比%	-0.71	-9.58	+5.60	-0.74	-0.30	-0.96	+1.02	-0.90	-1.38	+4.17	-1.82
108年12月底 與上月底比%	+2.74	+0.64	+7.91	+2.99	+2.06	+1.35	+0.55	+1.61	+1.57	-0.58	+0.62
109年1月底 與上月底比%	-3.65	-3.88	-7.61	-2.89	-7.35	-11.29	-2.89	-7.09	-1.65	-5.66	-5.13
109年2月底 與上月底比%	-0.32	-3.04	-1.94	-4.70	-2.18	-3.87	+0.66	-3.88	+0.04	+0.60	-5.00

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，108年10月至12月外資在美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、中國大陸去美化帶來轉單效應、機構法人看好國內受益的科技股等因素帶動下，連續買超台股。109年1月及2月由於中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎，在亞洲迅速延燒，並擴散至全球，國際資金撤離亞洲新興市場，賣超台股。

投信法人方面，108年10月及11月受到作帳行情驅動買超台股，108年12月至109年2月在指數處於高檔或因應投資人贖回壓力下，投信法人連續賣超台股。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時出現賣超。除108年12月因台股走升，自營商買超台股外，108年10、11月及109年1、2月自營商因避險操作或調節持股部位，賣超台股。

表8 集中市場機構投資人買賣超

單位：新台幣億元

年 月	外 資	投 信	自 營 商	合 計
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
108年全年	2,442	113	525	3,080
108年 2月	647	-19	119	747
3月	17	4	47	68
4月	544	-43	172	673
5月	-1,449	-9	95	-1,363
6月	394	54	101	549
7月	-127	38	-32	-121
8月	-1,213	53	-6	-1,166
9月	897	16	-165	748
10月	1,248	13	-168	1,093
11月	579	16	-8	587
12月	534	-35	162	661
109年 1月	-426	-36	-136	-598
2月	-1,300	-65	-160	-1,525

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

(一) 108年10月3日，為鼓勵證券期貨業提供創新金融商品或服務，金管會頒布「證券期貨業申請業務試辦作業要點」，以提升競爭力及金融消費者權益。

(二) 109年2月26日，證交所公告，自109年10月26日起，投資人可於普通交易時段(上午9:00至下午1:30)買賣零股，於上午9:10起第一次撮合，之後每3分鐘以集合競價撮合，依價格優先及時間優先原則依序成交。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

108年第4季新台幣對美元匯率最低為10月3日之31.064元，最高為12月31日之30.106元，差距為0.958元。季底新台幣對美元匯率為30.106元，較第3季底升值3.1%，同期期間，對日圓、人民幣及歐元分別升值3.9%、0.9%及0.4%，對韓元則貶值0.8%。

本季（109年第1季）底與上季（108年第4季）底比較，新台幣雖對美元及日圓貶值，惟對韓元、歐元及人民幣升值（圖4），致對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價（以貿易資料計算權數）升值2.3%。以下分別分析本季新台幣對各幣別之匯率變動。

新台幣對美元匯率：109年初，嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情首先衝擊亞洲各國經濟金融，台灣受疫情影響較為輕微，新台幣區間震盪；嗣後，疫情擴散至歐美，加劇全球市場波動，美元避險需求升溫，3月聯準會雖二度降息，並推出寬鬆貨幣政策，穩定美元流動性，壓抑美元走勢，惟因外資持續賣超台股匯出，新台幣對美元貶值。本季底新台幣對美元匯率為30.254元，較12月底貶值0.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值1.2%。

新台幣對歐元匯率：年初以來，歐元

區經濟數據不如預期，且2月起，肺炎疫情於歐洲擴散，衝擊經濟活動，3月歐洲央行宣布將在6月底前進行更多長期再融資操作(LTRO)提供歐元區金融體系即時流動性；並在年底前，額外增加1,200億歐元資產購買規模；此外，將在109年6月至110年6月期間對定向長期再融資(TLTRO III)提供更優惠利率支持銀行貸放給受疫情嚴重影響的中小企業，擴大寬鬆措施，歐元貶值。本季新台幣對歐元匯率震盪走升，季底新台幣對歐元匯率為33.269元，較上季底升值1.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值1.6%。

新台幣對日圓匯率：年初全球肺炎疫情未見受控，部分避險需求支撐日圓匯價，惟3月中旬疫情於日本擴散，日本央行雖未採行降息，惟擴大資產購買規模，加上國際資金轉向其他避險資產，日圓轉貶，嗣後因美國採無限量購債措施，日圓升值。本季底新台幣對日圓匯率為0.2791元，較上季底貶值0.7%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.4%。

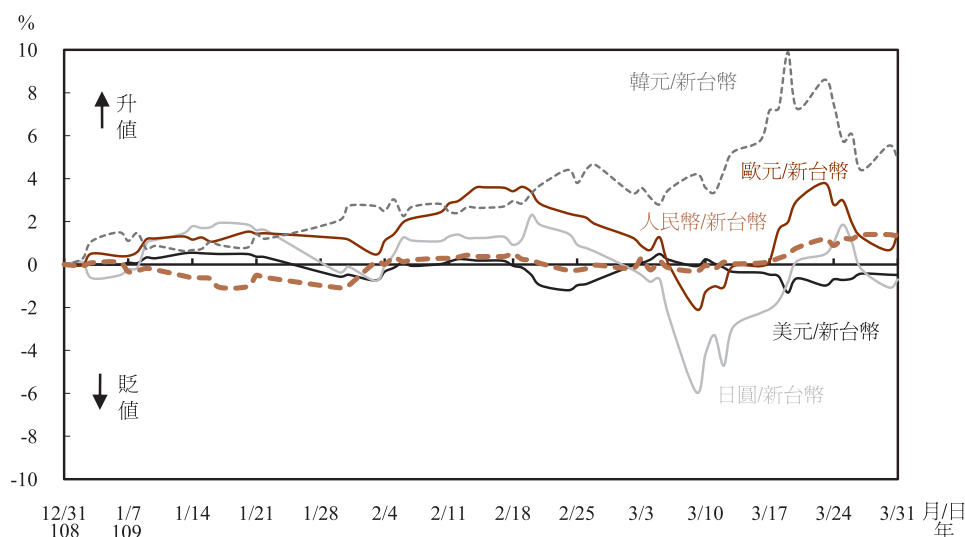
新台幣對人民幣匯率：1月中旬美中簽署第一階段經濟貿易協議，人民幣升值；下旬，中國大陸疫情快速蔓延，生產活動嚴重受創；嗣後，中國人民銀行進行逆回購操作及下調中期借貸便利(MLF)利率，並於3月再

執行定向降準0.5至1個百分點等多次流動性措施以舒緩金融市場流動性，人民幣貶值。本季底新台幣對人民幣匯率為4.2653元，較上季底升值1.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值0.3%。

新台幣對韓元匯率：年初南韓出口疲弱，加上肺炎疫情在南韓境內快速擴散，影

響生產、消費及就業等經濟活動，3月16日南韓央行宣布降息，以降低衝擊，韓元對美元持續貶值，新台幣對韓元升值。本季底新台幣對韓元匯率為0.0249元，較上季底升值4.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.9%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與108/12/31比較)



二、外匯市場交易

108年11月至109年1月外匯市場（含DBU及OBU交易）各類商品之全體外匯交易淨額為18,945.9億美元，較上期（108年8月至10月，以下同）減少8.2%，日平均交易淨額為315.8億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,536.9億美元，較上期減少20.9%，占外匯市場交易比重8.1%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,920.9億美元，較上期減少1.5%；即期交易居次，交易量為6,854.0億美元，較上期減少16.9%；占外匯市場交易比重分別為52.4%及36.2%。遠匯交易居第三，交易量為1,638.0億美元，占8.6%，較上期減少2.1%。匯率選擇權居第四，交易量為447.1億美元，占2.4%，較上期減少18.3%（表9及圖5）。

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

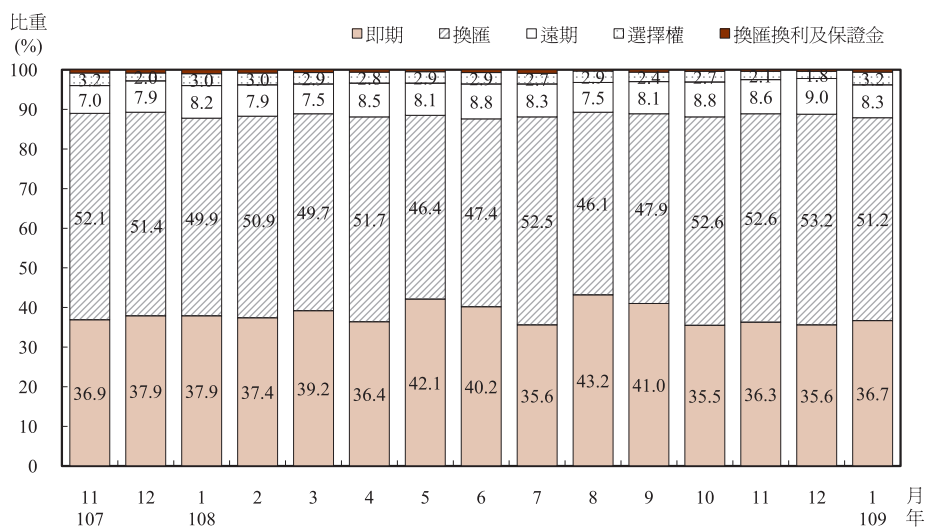
單位：百萬美元

年 / 月	即期	換匯	國內銀行 間新台幣 對外幣	遠期	新台幣對外 幣無本金交 割遠匯 ²	保證金 交易	換匯換利	選擇權	交易淨額	OBU 交易淨額	日平均 交易淨額
106	2,826,236	3,550,558	1,241,359	423,119	28,857	12,402	43,934	242,537	7,098,786	646,369	28,624
107	3,111,414	3,992,873	1,361,832	567,790	29,278	7,876	58,354	249,254	7,987,560	731,895	32,079
108	3,079,471	4,007,094	1,301,435	661,954	30,090	6,430	45,308	213,734	8,013,990	758,203	32,445
107/11	237,476	335,523	118,405	45,040	2,052	616	4,521	20,362	643,538	57,269	29,252
12	226,502	307,126	109,024	47,503	2,110	597	4,353	12,017	598,098	54,144	28,481
108/ 1	284,320	373,964	139,240	61,150	2,943	779	7,505	22,126	749,844	70,844	32,602
2	187,752	255,968	83,168	39,606	1,715	594	3,295	15,179	502,393	49,705	33,493
3	263,673	334,862	102,536	50,396	1,934	944	3,926	19,456	673,258	65,066	33,663
4	232,938	331,264	109,588	54,661	2,107	774	2,756	18,080	640,474	59,174	32,024
5	310,913	342,712	111,917	60,127	4,200	499	3,553	21,122	738,925	80,955	33,588
6	256,817	303,364	95,357	56,106	2,438	561	4,102	18,405	639,356	75,034	33,650
7	252,924	373,194	120,332	58,759	2,703	363	6,750	19,373	711,363	65,208	30,929
8	306,708	327,386	100,189	53,126	2,880	387	2,381	20,517	710,505	82,888	33,834
9	279,841	326,950	106,729	55,371	2,268	302	3,661	16,316	682,441	58,825	35,918
10	238,435	352,860	114,668	58,842	2,779	461	2,407	17,898	670,902	52,586	30,496
11	232,980	337,586	102,363	55,281	2,442	336	2,119	13,779	642,082	49,304	30,575
12	232,168	346,983	115,348	58,529	1,681	430	2,853	11,484	652,446	48,615	29,657
109/ 1	220,254	307,525	100,467	49,988	2,864	337	2,517	19,445	600,067	55,770	35,298

註：1. 本表各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生金融商品交易均列於此表。

2. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部分。

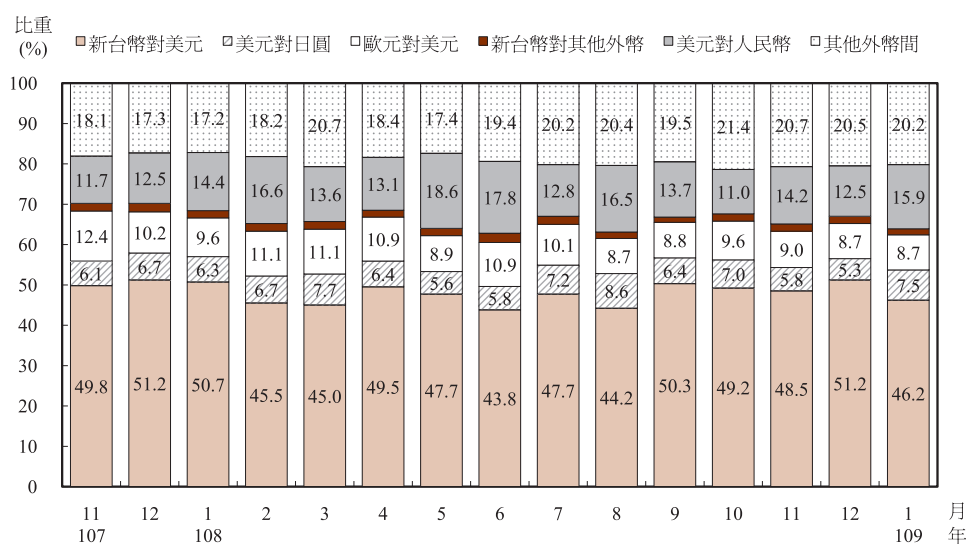
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，108年11月至109年1月的交易比重為48.7%，較上期增加0.9個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.7%；外幣間的交易比重為49.7%，其中美元對人民幣交易比重為14.2%，較上期增加0.4個百分

點；歐元對美元交易比重為8.8%，較上期減少0.2個百分點；美元對日圓交易比重為6.2%，較上期減少1.2個百分點；其他外幣間交易比重為20.5%，較上期增加0.1個百分點(圖6)。

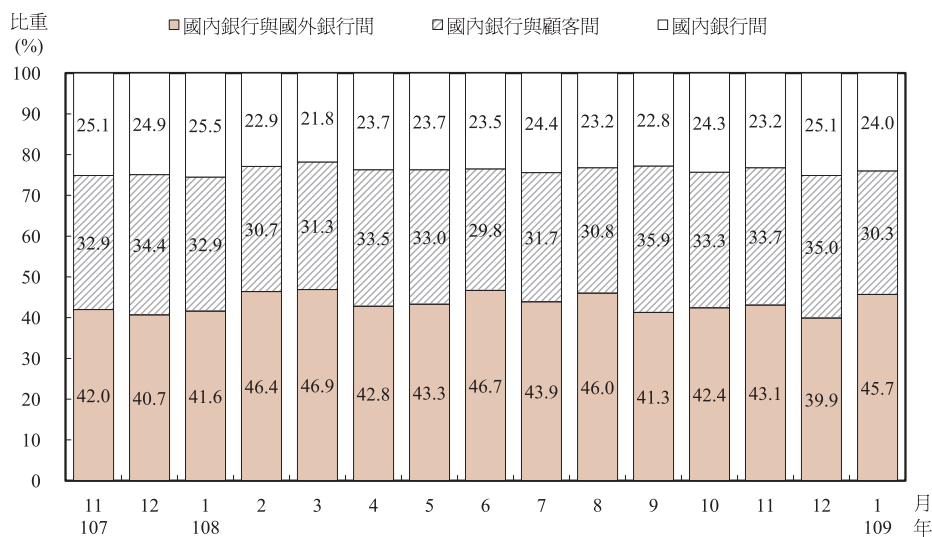
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，108年11月至109年1月交易比重為42.8%，較上期減少0.5個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為33.1%，較上期減少0.2個百分點；國內銀行間交易比重為24.1%，較上期增加0.7個百分點(圖7)。

圖7 外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

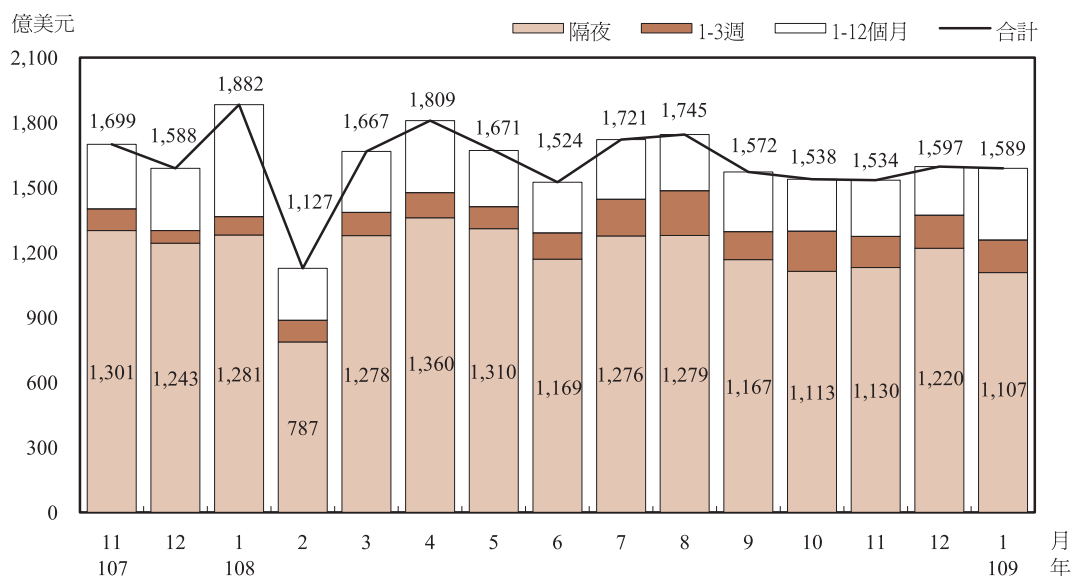
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），108年11月換匯交易量為1,023.6億美元，較上月減少10.7%，主要係歐美公司債發行利率下跌，部分國際板債券發行人提前贖回，加上新發行規模縮減，壽險業換匯需求下降。12月交易量為1,153.5億美元，較上月增加12.7%，係因年底銀行資金調度頻繁，加上壽險業換匯展期金額多，於銀行間換匯市場拋補金額增加。109年1月交易量為1,004.7億美元，較上月減少12.9%，主係市場預期

國際板債券發行人提前贖回，壽險客戶換匯需求下降，加上農曆春節假期，營業天數減少，交易量因而降低。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），108年11月外幣拆款交易量為1,534.1億美元，較上月減少0.3%，係因主要經濟體持續寬鬆貨幣政策，外幣市場資金寬裕，銀行拆借需求減少。12月交易量1,596.6億美元，較上月增加4.1%，主要係Fed維持利率不變，且美中貿易協議與全球經濟前景樂觀，國際資金流入新興市場，銀行增加隔夜拆款。109年1月交易量1,588.7億美元，較上月減少0.5%，主係美中簽署第一階段經濟貿易協議，銀行間資金寬鬆，且農曆春節假期營業天數減少，拆借金額降低。

圖8 外幣拆款市場月交易量



四、匯率以外涉及外幣之衍生金融商品

108年11月至109年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為256.0億美元，較上期減少30.9%。其中，以外幣利率期貨125.4

億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的49.0%，較上期增加6.9個百分點；外幣換利居次為97.8億美元，所占比重為38.2%，較上期減少9.0個百分點（表10）。

表10 匯率以外涉及外幣之衍生金融商品的交易金額

單位：百萬美元

年 / 月	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	商品價格交換與選擇權	股價交換與選擇權	信用衍生商品	合計
106	49,453	0	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
107	78,848	0	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
108	70,809	0	12,429	96,751	3,771	384	969	185,113
107/11	7,904	0	749	8,070	281	0	242	17,246
107/12	7,766	0	1,364	7,675	247	7	209	17,268
108/1	8,984	0	121	12,269	429	14	86	21,901
2	2,664	0	198	8,367	241	7	103	11,580
3	8,357	0	328	14,368	378	12	191	23,634
4	3,669	0	716	8,995	271	16	16	13,682
5	6,230	0	1,853	10,164	391	17	94	18,749
6	6,005	0	2,823	13,159	334	7	101	22,428
7	11,169	0	1,445	4,557	408	74	50	17,702
8	8,625	0	884	11,356	425	55	30	21,375
9	4,951	0	1,525	2,030	211	56	35	8,808
10	3,919	0	176	2,228	316	27	200	6,866
11	2,973	0	1,467	6,019	214	95	34	10,801
12	3,266	0	894	3,240	155	4	30	7,588
109/1	3,537	0	215	3,285	126	21	23	7,207

五、外匯自由化與外匯管理

為持續落實自由化、國際化既定政策，

以及促進外匯業務健全發展，本行持續同意指定銀行採事後報備方式，函報開辦新種外匯業務及衍生外匯商品業務等。