

金融市場

壹、貨幣市場

108年9月適逢中秋連假，交易性資金需求提高，惟市場資金充裕，加以外資轉呈淨匯入，致金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.177%；10月適逢雙十連假，銀行資金調度略顯保守，惟市場資金仍屬充裕，及外資持續淨匯入下，致金融業隔夜拆款利率持穩於0.177%；11月因市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率略降至0.176%。貨幣機構10月及11月的日平均超額準備為424億元，較第3季平均之453億元下降。

考量明年國內產出缺口微呈負值，雖全球景氣持穩，惟仍存不確定性，預期明年國內經濟穩定成長，且與主要經濟體相較，國內實質利率水準尚屬居中，在通膨展望平穩前提下，本行12月理事會決議與9月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就108年9月至11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

9月受稅款繳庫等緊縮因素影響，加上中秋節連假及季底效應，市場資金需求較高，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8月之433億元上升至517億元。10月雖受國庫券

還本付息等寬鬆因素影響，加以外資持續淨匯入，惟因稅款繳庫、本行發行定存單收回市場餘裕資金等緊縮因素，致日平均超額準備回降至454億元。11月雖因外資續呈淨匯入，且市場資金充裕，惟受稅款繳庫等緊縮因素影響，致日平均超額準備續降至395億元。

二、利率走勢

9月適逢中秋連假，交易性資金需求提高，惟市場資金充裕，致金融業隔夜拆款加權平均利率由8月0.180%略降至0.177%。之後，10月雖適逢雙十連假，銀行資金調度略顯保守，惟市場資金仍屬充裕，及外資呈淨匯入下，致金融業隔拆加權平均利率持穩於0.177%。11月因市場資金充裕，金融業隔拆加權平均利率微降至0.176%(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8月之0.65%略降至11月之0.63%。次級市場利率由8月之0.53%略降至11月之0.50%；同期間，31-90天期發行利率亦由8月之0.70%略降至11月之0.68%，次級市場利率亦由8月之0.57%略降至11月之0.54%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

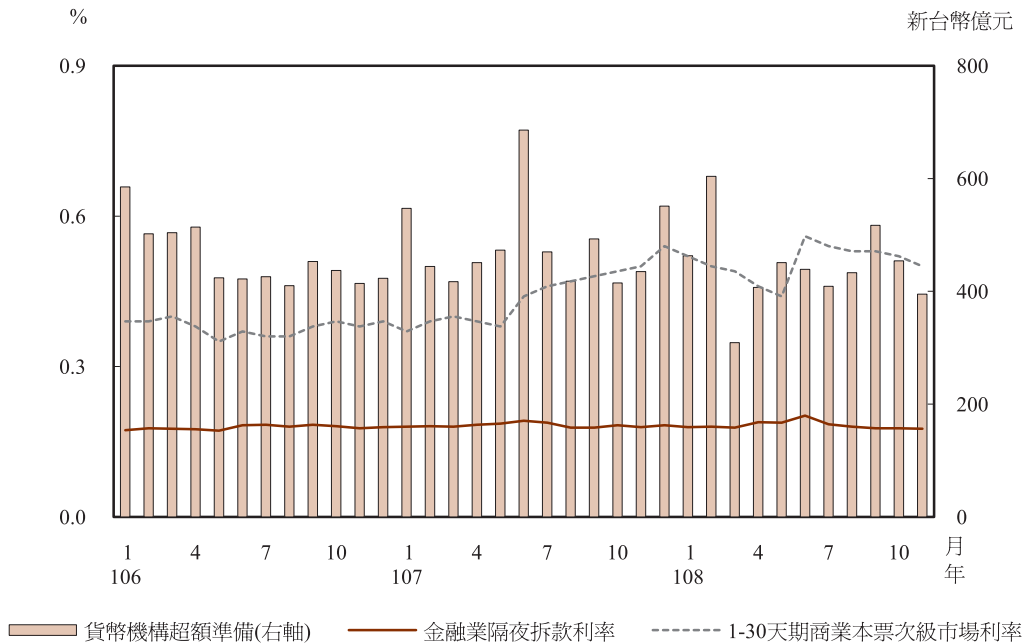


表1 貨幣市場利率

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
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40	0.619	0.701	0.823	0.375	0.458
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
107/ 11	0.179	0.64	0.72	0.74	0.50	0.55	0.63	0.566	0.650	0.770	0.494	0.627
12	0.183	0.68	0.75	0.79	0.54	0.62	0.67	0.561	0.650	0.770	0.564	0.689
108/ 1	0.179	0.65	0.75	0.71	0.52	0.57	0.67	0.545	0.650	0.770	0.557	--
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

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

第3季底票券流通餘額合計為2兆2,529億元，較上季底減少580億元，其中以國庫券減少1,000億元為最多，係因國庫券到期，償還金額較多所致。至於商業本票則增加365億元，主要係票券市場利率大抵維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所

致。之後票券流通餘額上揚，11月底流通餘額合計為2兆2,900億元，較第3季底增加371億元(表2)。其中以商業本票則增加1,024億元為最多，主要係票券市場利率大抵持續走低，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。至於國庫券則減少600億元為最多，係因國庫券到期，償還金額較多所致。

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
105	127,785	125,828	18,735	2,173	2,174	900	0	0	0	113,713	112,379	14,801	183	177	41	11,716	11,098	2,994
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
107/11	12,637	12,181	22,352	0	0	300	0	0	0	11,282	10,883	18,078	15	15	37	1,341	1,284	3,937
12	10,844	10,965	22,231	0	0	300	0	0	0	9,162	9,634	17,606	14	12	40	1,668	1,320	4,285
108/ 1	13,817	12,888	23,159	890	300	890	0	0	0	11,563	11,091	18,077	15	18	37	1,349	1,479	4,155
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

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3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，較上季增加200億元；公司債方面，發行規模為1,101億元，較上季減少572億元，主要因基期較高所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為506億元，較上季增加32億元，主要為充實資本、鎖定中長期資金成本及發行綠色債券所致；至於國際債券方面，108年第3季外國機構在台發行總額折合新台幣為1,433億元，較上季減少382億元，主要因美元市場利率下跌，債券需求下滑所致。

債券流通市場方面，108年第3季債券交易量為14兆7,333億元，較上季減少3,463億元或2.30%。

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3季中央政府發行甲類建設公債1,000億元，較上季增加200億元或25.00%，發行年期有5年、10年及30年期。就行業得標比重觀察，本季平均以銀行業得標比重63.55%為最高，其次為證券業的24.60%，再次為票券業的6.00%，至於保險業平均只標得5.85%。累計至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,177億元，較上季底減少400億元或0.73%，至11月底發行餘額則為5兆4,533億元。

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7	108.07.17	5	250	0.586	71.20	18.40	10.40	0.00
※108甲6	108.08.16	10	250	0.640	59.40	34.60	6.00	0.00
108甲8	108.09.06	20	300	0.870	61.33	19.17	3.33	16.17
※108甲7	108.09.20	5	200	0.635	62.50	28.00	4.50	5.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

108年第3季直轄市政府均未發行債券，惟高雄市政府於10月發行直轄市政府公債188億元，致發行餘額上升為677億元，至11

月底仍維持不變，主要為高雄市政府公債發行餘額為677億元，另台北市建設公債發行餘額則不及1億元。

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
105	25,221	114,984	5,635	55,423	-	631	2,860	18,983	1,401	12,095	50	143	30	98	15,246	27,610
106	21,221	125,753	4,000	55,948	-	416	3,857	19,378	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,480
107	19,139	134,617	3,473	55,586	148	439	4,123	20,226	2,287	13,171	-	50	71	151	9,037	44,993
107/11	977	134,330	400	55,236	-	439	310	20,325	199	13,072	-	50	4	145	64	45,063
12	851	134,617	350	55,586	-	439	240	20,226	223	13,171	-	50	8	151	31	44,993
108/ 1	1,105	134,155	550	54,916	-	439	173	20,230	80	13,093	-	50	2	144	300	45,282
2	608	134,156	300	54,816	-	439	70	20,122	25	13,118	-	50	-	140	213	45,471
3	2,752	135,868	450	54,466	-	439	35	20,031	147	13,235	-	50	-	135	2,120	47,512
4	1,412	136,529	250	54,356	-	439	531	20,483	90	13,152	-	50	15	149	526	47,900
5	1,593	137,676	250	54,606	-	439	494	20,682	16	13,112	-	50	14	161	820	48,626
6	1,936	138,347	300	54,577	150	489	649	20,900	368	13,354	-	50	-	156	469	48,820
7	1,354	138,643	250	54,227	-	489	411	21,029	111	13,443	-	50	-	143	582	49,261
8	1,402	139,453	250	54,477	-	489	298	20,842	110	13,492	-	50	-	138	744	49,964
9	1,284	138,416	500	54,177	-	489	392	20,947	285	13,556	-	45	-	132	107	49,069
10	1,292	138,432	300	54,133	188	677	322	21,027	66	13,470	-	40	10	139	406	48,945
11	1,768	138,925	400	54,533	-	677	265	21,105	157	13,439	-	36	4	140	942	48,996

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3季公司債發行總額為1,101億元，較上季減少572億元或34.19%，主要因基期過高所致。第3季前六大發債公司為

台電、台塑、中油、遠東新、藍天及開發金，合計發債金額為742億元，占發行總額67.38%；就債券發行期限觀察，以5年期券占52.69%為最大宗，其次為7年期券的

24.97%。截至第3季底，公司債發行餘額為2兆947億元，較上季底增加47億元或0.22%，至11月底發行餘額為2兆1,105億元。

(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3季有9家銀行發行金融債券，總金額為506億元，較上季增加32億元或6.76%，且均以新台幣計價，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3年期、5年期及10年期，分別占22.13%、28.26%及24.80%。累計至108年第3季底，金融債券發行餘額為1兆3,556億元，較上季底增加202億元或1.51%，至11月底發行餘額則增至1兆3,492億元。

(五) 資產證券化受益證券

108年第3季資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致資產證券化受益證券發行餘額降為45億元，較上季底減少5億元或10.51%，至11月底發行餘額為36億元。

(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，均為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。108年第3季外國債券無新案發行，惟部分商品償還本金，致外國債券發行餘額降為132億元，較上季底減少24億元或

15.33%。至11月底發行餘額增為新台幣140億元。

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3季國際債券發行總額折合新台幣為1,433億元，較上季減少382億元或21.06%，主要係因美國降息，國際美元市場利率下跌，債券需求下滑所致。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1,165億元、175億元及93億元，占國際債券總發行額分別為81.32%、12.21%及6.47%。累計至第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆9,069億元，較上季底增加249億元或0.51%。至11月底發行餘額增為新台幣4兆8,996億元。

二、流通市場

108年第3季因美國降息，加以國內市場資金仍屬寬鬆，10年期指標公債殖利率由第2季平均的0.73%，下降至第3季平均的0.66%。10月及11月平均殖利率分別為0.70%及0.69%。

108年第3季國內整體債市交易金額為14兆7,333億元，較上季減少3,463億元或2.30%，主要因市場利率處於低檔，債券需求下滑所致。其中，買賣斷交易減少3,713億元或12.71%，附條件交易增加250億元或0.21%。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之19.37%下降至

當季之17.31%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之80.63%上升至當季之82.69%。若就各類債券交易來看，第3季以政府公債交易比重占61.55%為最高，交易金額為9兆681億元，其次依序為公司債4兆6,465億

元、金融債券7,458億元、國際債券2,312億元、外國債券383億元及資產證券化受益證券35億元。10月至11月債券交易金額為8兆8,294億元，較上年同期減少2兆505億元或18.85%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

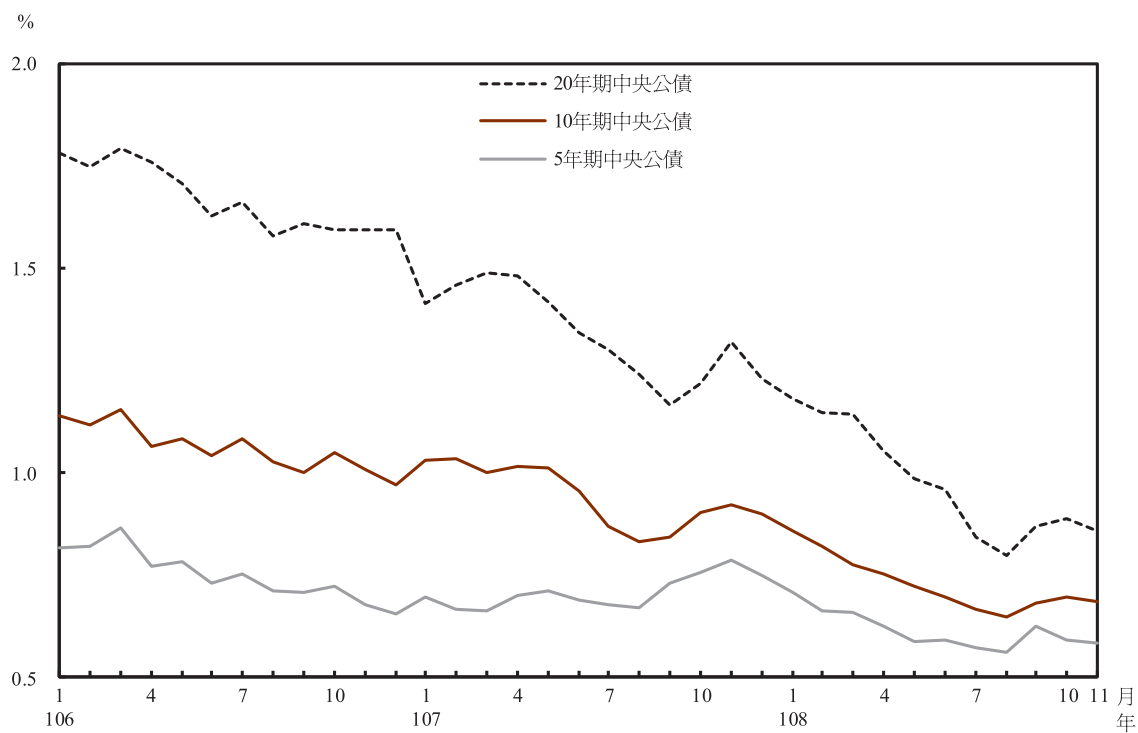


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
107/ 11	51,963	8,514	16.4	43,449	83.6
12	48,611	8,553	17.6	40,058	82.4
108/ 1	54,537	12,498	22.9	42,039	77.1
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

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				
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
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
107/ 11	51,963	33,329	15,148	764	2,075	12	58	578
12	48,611	29,669	15,284	984	2,101	12	68	492
108/ 1	54,537	35,029	15,619	801	2,364	12	68	644
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

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

108年7月以來，由於美中貿易摩擦暫時緩和、美股續創新高，帶動台股走升至7月23日之10,947點。嗣因美國總統川普8月初突然宣布對中國課徵3,000億美元進口商品10%關稅，再度使全球股市重挫，加以香港爆發反送中事件，外資大幅賣超新興市場股市，台股跌至8月15日之10,327點。之後，在美中貿易摩擦降溫、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等因素激勵下，外資自9月起連續買超台股，推升股價指數頻創新高，至11月底為11,490點，較6月底上漲7.07%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

108年7月份股市緩升，7月底加權指數較上月底上漲0.87%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易情勢朝正面發展；2.美國Fed宣布降息一碼；3.日韓貿易戰開打，台廠蘋果、華為智慧型手機相關供應鏈因而受惠。

108年8月份股市先跌後升，8月底加權指數較上月底下跌1.90%。8月1日至15日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.美國

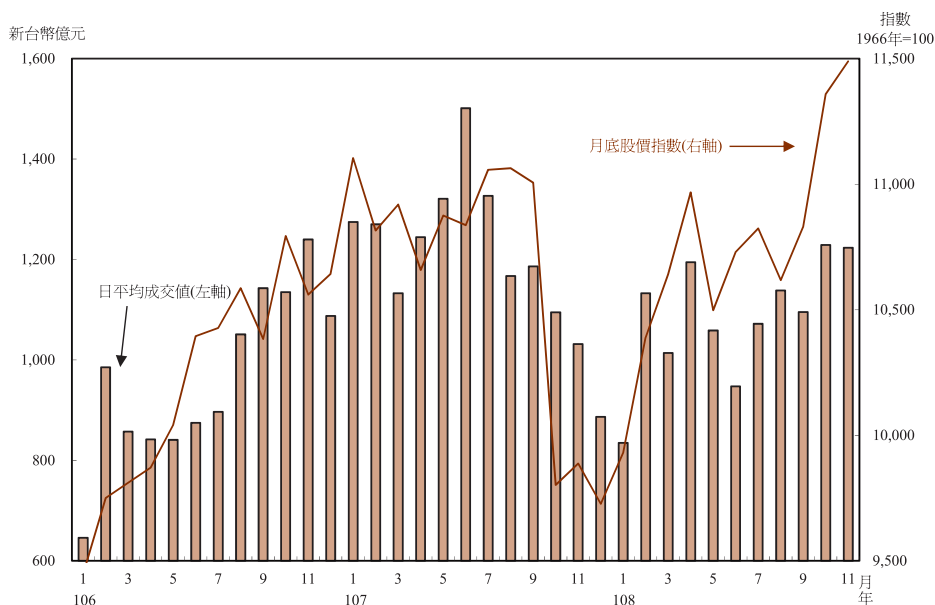
總統川普突然宣布對中國課徵3,000億美元進口商品10%關稅，全球股市重挫；2.香港爆發反送中事件；3.外資大幅賣超新興市場股市。8月16日至30日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國再度延長華為禁令90天至11月19日；2.國內官股券商買盤支撐。

108年9月份股市走升，9月底加權指數較上月底上漲1.99%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易摩擦降溫；2.國際主要股市走揚；3.美國Fed降息一碼；4.外資買超台股。

108年10月份股市持續攀高，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1.12%。此期間主要利多因素包括：1.美股續創新高；2.美國Fed再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。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

108年7月多數類股下跌。其中，塑膠類股受到中國大陸產能供過於求，塑化產品報價走跌，股價下跌9.27%最多；水泥類股則因前幾月漲多，股價拉回，下跌6.32%次之；紡織纖維類股由於國內紡織上中游廠訂單出貨量減少，拖累股價下跌5.68%。電子類股則受惠於中國大陸去美化政策，對手機IC設計與製造供應鏈大廠(如台積電、聯發科)訂單需求增加，延續上月多頭走勢，股價上漲4.25%居冠。

108年8月除橡膠類股上漲外，其餘類股均下跌。其中，油電燃氣類股因國際原油價格續處低檔，股價下跌7.69%最多；觀光類股受到中國官方限縮陸客來台旅遊之衝擊，

股價下跌6.30%次之；塑膠類股股價續跌5.58%；航運類股因主要公司(如中航、萬海)遭外資大量賣超，股價下跌5.55%。橡膠類股由於將迎來9月的輪胎消費旺季，成為唯一上漲的類股，漲幅為2.44%。

108年9月多數類股上漲。其中，橡膠類股適逢輪胎消費旺季，股價續漲4.54%居冠；電機機械及電子類股在中國大陸去美化政策下，相關產業供應鏈受惠，股價分別上漲3.40%及2.85%。下跌類股中，生技醫療類股因部分廠商營收衰退，股價下跌2.35%最多；航運類股受到國際主要航運運價走跌拖累，股價下跌2.30%次之。

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；電子類股及橡膠

類股延續上月漲勢，股價分別上漲6.93%及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。

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 6 月底	10,730.8	426.3	1,311.5	170.0	1,921.8	292.5	584.6	169.6	45.8	34.0	189.4
108年 7 月底	10,823.8	444.4	1,297.1	159.2	1,886.9	265.4	551.4	171.1	46.4	33.4	187.7
108年 8 月底	10,618.1	443.1	1,259.0	153.3	1,799.1	250.6	528.1	162.7	44.2	32.2	182.3
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7月底 與上月底比%	+0.87	+4.25	-1.10	-6.32	-1.82	-9.27	-5.68	+0.84	+1.40	-1.77	-0.90
108年8月底 與上月底比%	-1.90	-0.30	-2.94	-3.76	-4.66	-5.58	-4.22	-4.89	-4.89	-3.51	-2.83
108年9月底 與上月底比%	+1.99	+2.85	+2.31	+2.54	-2.23	+0.16	+0.57	+3.40	+2.78	-0.31	-0.43
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

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 6 月底	108.7	252.9	304.0	299.7	70.2	107.6	244.7	140.4	108.6	64.2	283.8
108年 7 月底	105.5	254.4	291.8	287.4	70.8	106.7	242.3	134.8	106.6	64.6	284.5
108年 8 月底	100.6	260.6	285.6	283.0	66.9	100.0	238.6	124.4	102.2	63.4	278.5
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7月底 與上月底比%	-2.93	+0.60	-4.00	-4.09	+0.87	-0.86	-0.98	-3.97	-1.78	+0.59	+0.24
108年8月底 與上月底比%	-4.71	+2.44	-2.12	-1.54	-5.55	-6.30	-1.54	-7.69	-4.20	-1.81	-2.12
108年9月底 與上月底比%	-1.16	+4.54	+1.49	+0.60	-2.30	-0.02	-0.29	+1.08	+0.08	-2.35	+0.73
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

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，108年7月及8月則因貿易戰火加劇，外資撤離，賣超台股。9月至11月在美股屢創新高、蘋果新機銷售優於預期、中國大陸去美化帶來轉單效應、外資看好國內受益的科技股等因素帶動下，外資連續買超電子權值股，推升台

股大盤指數創高。

投信法人方面，108年7月至11月先後分別受到台股回檔而逢低承接，以及作帳行情驅動下，連續買超台股。

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。由於台股108年7月至11月震盪走升，致自營商連續賣超台股。

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
106年全年	1,552	-335	114	1,331
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
107年11月	104	11	-91	24
12月	-669	-5	-174	-848
108年 1月	370	24	208	602
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

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 108年8月15日，金管會訂定「境外資金匯回金融投資管理運用辦法」，規定境外匯回資金成立的信託專戶或證券全權委託專戶，所從事金融投資之範圍，以下列為限：
- 1、國內有價證券；
 - 2、在我國期貨交易所進行之證券相關期貨、選擇

權交易；3、國內保險商品。

- (二) 108年10月3日，金管會頒布「證券期貨業申請業務試辦作業要點」，在試辦架構下，只要是法令沒有明文禁止，金融保險業者都可根據自己的創新做法，提出試辦申請，不需要類似監理沙盒的先審程序，自即日起生效。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

108年第3季新台幣對美元匯率最低為8月5日之31.628元，最高為9月20日之30.980元，差距為0.648元。季底新台幣對美元匯率為31.042元，較第2季底升值0.1%，同期間對歐元、韓元、人民幣及日圓則分別升值4.4%、4.0%、3.8%與0.3%。

本季（108年第4季）底與上季（108年第3季）底比較，新台幣對韓元貶值，惟對日圓、美元、人民幣與歐元升值（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1.4%。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：108年10月31日美國Fed降息1碼，為該年8月1日以來第3度降息。12月13日美中雙方宣布達成第一階段經貿協議共識，人民幣等亞洲新興市場貨幣匯率走高，新台幣對美元升值。本季底新台幣對美元匯率為30.106元，較9月底升值3.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.3%。

新台幣對歐元匯率：108年12月12日ECB決議維持政策利率不變，總裁Lagarde於利率決策會議後表示，歐元區經濟已出現初步觸底跡象，通膨溫和增長；地緣政治、貿易保護主義及新興市場變動仍是潛在影響

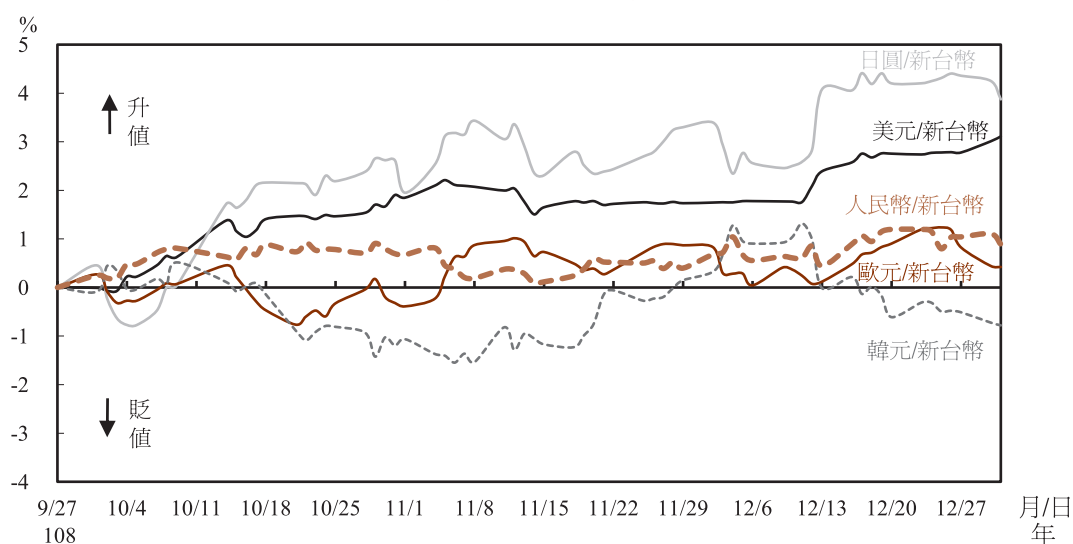
因素，惟其風險較低。本季新台幣對歐元匯率處於區間變動，季底新台幣對歐元匯率為33.749元，較上季底升值0.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值2.8%。

新台幣對日圓匯率：108年10月31日BOJ調整貨幣政策前瞻指引，由2020年春季前維持低利率，改為必要時將維持短期及長期利率於當前或更低之水準，且11月日本出口年增率-4.0%(美元計價)，為連續12個月衰退；加上美中貿易協商轉趨樂觀，日圓避險需求減少，致日圓走貶。本季底新台幣對日圓匯率升至0.2771元，較上季底升值3.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值3.6%。

新台幣對人民幣匯率：108年10月以來，美中貿易協商漸趨樂觀，12月13日雙方宣布達成第一階段經貿協議共識，人民幣對美元匯率回升，惟升幅小於新台幣。本季底新台幣對人民幣匯率為4.3217元，較上季底升值0.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.8%。

新台幣對韓元匯率：108年10月16日南韓央行降息1碼，且11月南韓出口連續12個月衰退，不利韓元走勢；惟美中達成第一階段經貿協議共識，使得韓元由貶轉升。本季底新台幣對韓元匯率為0.0261元，較上季底貶值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值0.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與108/9/27比較)



二、外匯市場交易

108年8月至10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20,638.5億美元，較上期（108年5月至7月，以下同）減少1.2%，日平均交易淨額為332.9億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,943.0億美元，較上期減少12.2%，占外匯市場交易比重9.4%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,072.0億美元，較上期減少1.2%；即期交易居次，交易量為8,249.8億美元，較上期增加0.5%；占外匯市場交易比重分別為48.8%及40.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,673.4億美元，占8.1%，較上期減少4.4%。匯率選擇權居第四，交易量為547.3億美元，占2.7%，較上期減少7.1%（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

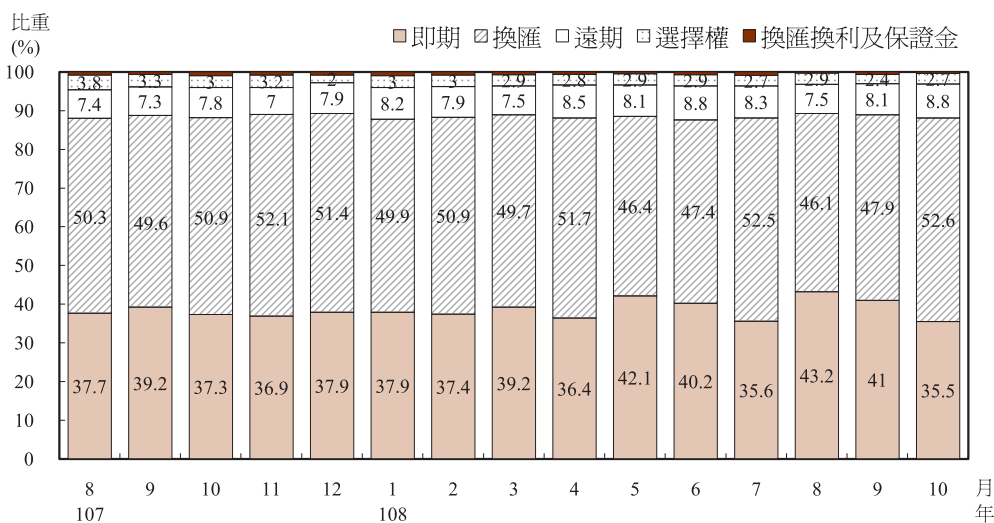
單位：百萬美元

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
105	2,780,002	3,430,524	1,130,460	477,036	35,128	17,437	50,109	358,694	7,113,802	852,912	28,918
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
107/ 8	269,974	361,136	116,007	53,199	2,099	545	4,917	26,902	716,674	71,324	31,160
9	237,775	300,757	97,053	44,240	1,916	469	3,219	20,142	606,602	60,433	31,926
10	254,194	346,173	123,397	53,397	2,401	693	6,345	20,769	681,571	57,374	30,980
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

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。

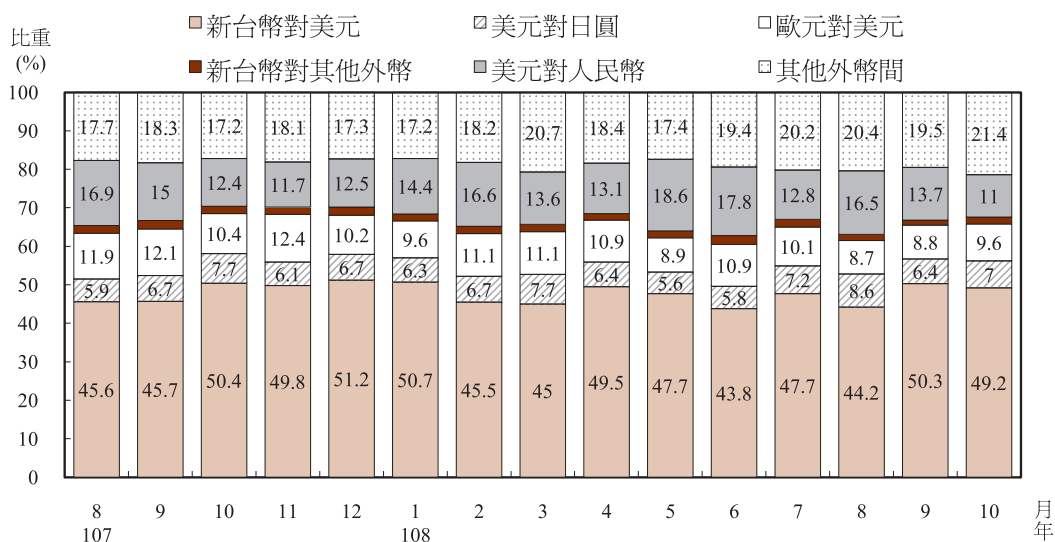
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，108年8月至10月的交易比重為47.8%，較上期增加1.3個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.6%；外幣間的交易比重為50.6%，其中美元對人民幣交易比重

為13.8%，較上期減少2.6個百分點；歐元對美元交易比重為9.0%，較上期減少0.9個百分點；美元對日圓交易比重為7.4%，較上期增加1.2個百分點；其他外幣間交易比重為20.4%，較上期增加1.4個百分點(圖6)。

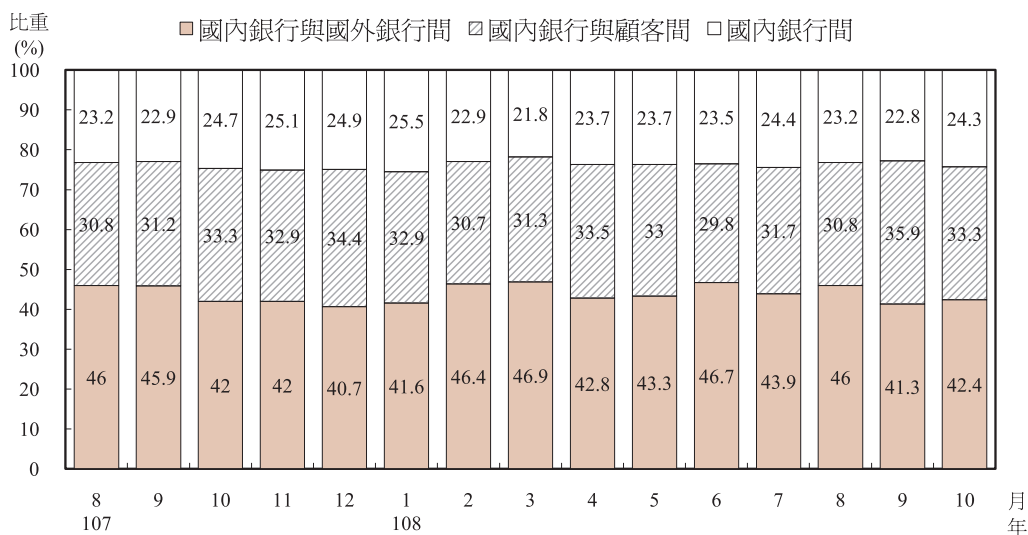
圖6 外匯交易-按幣別



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8月至10月交易比重為43.3%，較上期減少1.3個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為23.4%，較上期減少0.5個百分點(圖7)。

行與顧客間交易比重為33.3%，較上期增加1.7百分點；國內銀行間交易比重為23.4%，較上期減少0.5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

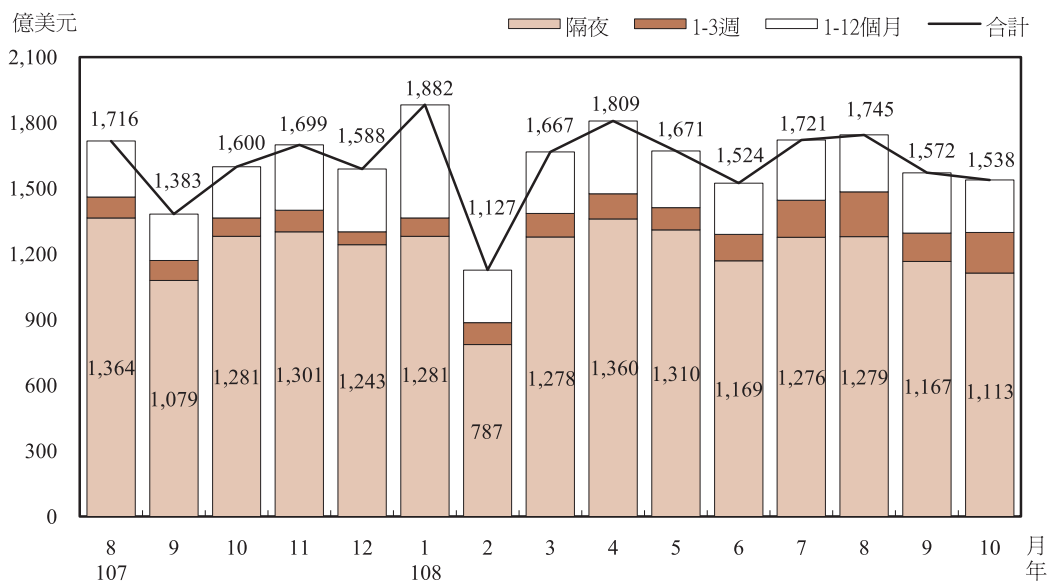
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），108年8月換匯交易量為1,001.9億美元，較上月減少16.7%，主要係7月底Fed降息1碼及美中貿易衝突加劇，銀行間資金調度趨於保守，另壽險業等客戶8月份到期金額較少，銀行拋補金額減少。9月交易量為1,067.3億美元，較上月增加6.5%，主要係適逢季底，銀行間資金調度頻繁。10月交易量為1,146.7億美元，較上月增加7.4%，主要係壽險業等客戶到期金額較多，且市場預期Fed可能於

10月底降息，銀行採較短天期換匯交易調度資金，周轉率上升。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），108年8月外幣拆款交易量為1,744.6億美元，較上月增加1.4%，主要係美中貿易衝突升溫及全球經濟衰退憂慮，市場預期Fed可能於9月再度降息，銀行多以隔夜及短天期拆款支應資金需求，資金周轉率上升。9月交易量1,571.7億美元，較上月減少9.9%，主要係Fed降息1碼，銀行較長天期交易比重增加，減少隔夜資金拆借。10月交易量1,538.5億美元，較上月減少2.1%，主要係Fed持續降息，ECB將重啟QE，加上其他主要國家偏向寬鬆貨幣政策，市場外幣資金充裕，銀行拆借需求減少。

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8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為370.5億美元，較上期減少37.1%。其中，以外幣換利交易175.0億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的47.2%，較上期增加7.5個百分點；外幣利率期貨居次為156.1億美元，所占比重為42.1%，較上期減少5.2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
105	41,952	120	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
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
107/ 8	4,502	0	121	8,087	380	8	199	13,297
9	5,393	0	959	7,854	333	3	156	14,697
10	5,508	0	2,231	8,525	273	5	256	16,798
11	7,904	0	749	8,070	281	0	242	17,246
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

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。