

金融市場

壹、貨幣市場

9月適逢FOMC會議與本行理監事會議，市場偏向觀望，加上季底效應，資金需求升溫，之後因市場資金尚屬平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.082%；10月雖適逢中秋節及國慶日連假，市場資金需求增加，惟市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率仍持穩於0.082%；11月市場資金續呈寬鬆，加上外資淨匯入，致金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.080%。貨幣機構10月及11月的日平均淨超額準備為308億元，較第3季平均之324億元下降。

由於電子零組件、資通訊產品需求暢旺，帶動整體出口明顯成長，加上民間投資穩健成長，台商亦落實回台投資，預期明年國內經濟持續溫和成長，通膨展望溫和，惟歐美肺炎疫情復熾，全球景氣仍具不確定性，本行12月理事會決議維持政策利率不變，賡續寬鬆貨幣政策，有助物價穩定與金融穩定，並支持經濟成長。

以下分別就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月適逢FOMC會議與本行理監事會議，市場偏向觀望，加上季底因素，資金需求升

溫，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，致日平均淨超額準備由8月之226億元增加至482億元。10月雖有國庫券、公債還本付息及外資淨匯入等寬鬆因素，惟受稅款繳庫、本行發行定存單收回市場餘裕資金等緊縮因素影響，並扣除本行融通246億元，致日平均淨超額準備減少至284億元。11月雖有政府發行國庫券、稅款繳庫及本行發行定存單收回市場餘裕資金等緊縮因素，惟受市場資金寬鬆，加上外資淨匯入等寬鬆因素影響，並扣除本行融通243億元，致日平均淨超額準備增加至332億元。

二、利率走勢

9月適逢FOMC會議與本行理監事會議，市場偏向觀望，至季底因資金需求升溫，金融業平均隔夜拆款利率於25日攀升至0.112%，之後因市場資金尚屬平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.082%；10月雖適逢中秋節及國慶日連假，資金需求增加，惟市場資金充裕，加上外資淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率仍持穩於0.082%；11月市場資金續呈寬鬆，加上外資持續淨匯入，致金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.080% (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0.45%下降至11月之0.40%。次級市場利率由8月之0.29%下降至

11月之0.22%；同期間，31-90天期發行利率亦由8月之0.50%下降至11月之0.45%，次級市場利率則由8月之0.33%下降至11月之0.27%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

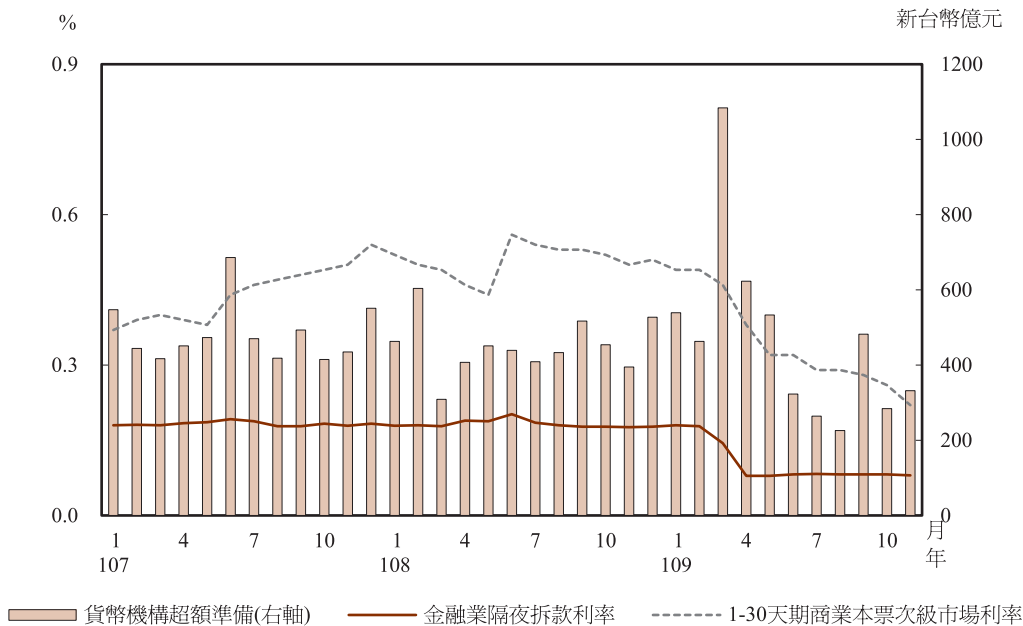


表1 貨幣市場利率

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/ 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
3	0.144	0.62	0.66	0.63	0.46	0.51	0.56	0.492	0.612	0.710	0.513	0.491
4	0.079	0.56	0.62	0.52	0.38	0.48	0.49	0.287	0.400	0.520	0.382	0.391
5	0.079	0.52	0.56	0.50	0.32	0.37	0.43	0.287	0.400	0.520	0.352	0.347
6	0.082	0.51	0.56	0.47	0.32	0.36	0.40	0.294	0.400	0.520	0.333	0.320
7	0.083	0.45	0.53	0.44	0.29	0.35	0.41	0.282	0.400	0.520	0.303	0.304
8	0.082	0.45	0.50	0.42	0.29	0.33	0.40	0.279	0.400	0.520	0.288	0.282
9	0.082	0.43	0.49	0.41	0.28	0.31	0.33	0.274	0.400	0.520	0.270	0.262
10	0.082	0.41	0.47	0.41	0.26	0.30	0.33	0.268	0.400	0.520	0.253	0.239
11	0.080	0.40	0.45	0.39	0.22	0.27	0.27	0.274	0.400	0.520	0.208	0.167

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2兆6,640億元，較上季底增加34億元，其中以商業本票增加894億元為最多，主要係票券市場利率續降，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。之後，10、11月票券流通餘額先

降後升，11月底流通餘額合計為2兆6,692億元，較第3季底增加51億元(表2)。其中以國庫券增加250億元為最多，係因國庫基於資金調度，發行金額較償還金額為多所致，其次為可轉讓定期存單增加66億元。至於商業本票則減少265億元，係因企業基於資金調度，償還金額較發行金額為多所致。

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
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
108/11	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
3	13,420	13,258	26,707	250	0	2,216	0	0	0	12,096	12,400	21,922	11	12	25	1,063	846	2,544
4	12,481	12,251	26,937	0	0	2,216	0	0	0	12,006	11,648	22,280	12	10	27	463	592	2,415
5	12,292	12,462	26,767	0	350	1,866	0	0	0	11,617	11,581	22,316	11	8	30	663	523	2,556
6	12,173	12,333	26,607	300	600	1,566	0	0	0	10,957	10,819	22,454	9	13	26	906	901	2,560
7	14,587	13,907	27,286	0	350	1,216	0	0	0	13,974	12,902	23,526	11	11	26	602	644	2,519
8	13,517	13,745	27,059	0	316	900	0	0	0	12,932	12,695	23,763	11	12	25	574	722	2,370
9	14,736	15,154	26,640	250	300	850	0	0	0	13,599	14,014	23,349	10	9	26	877	831	2,416
10	13,110	13,442	26,309	0	300	550	0	0	0	12,623	12,662	23,310	10	9	27	477	471	2,422
11	13,695	13,312	26,692	550	0	1,100	0	0	0	12,467	12,693	23,084	11	12	26	668	607	2,482

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

貳、債券市場

本(109)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1,050億元，較上季增加150億元；公司債方面，發行規模為2,718億元，較上季增加5億元，主要因利率處於低檔，企業為鎖定中長期資金成本持續發債所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為354億元，較上季增加91億元，主要因利率處於低檔，銀行增加發行主順位債券所致；至於國際債券方面，本年第3季外國機構在台發行總額折合新台幣為4,205億元，較上季減少1,997億元，主要因美國公債殖利率由低點上漲，致以美元計價的國際債券發行略減。

債券流通市場方面，本年第3季債券交易量為13兆2,364億元，較上季減少2,407億元或1.79%，主要因國內養券利差縮小，債

券交易不易活絡。

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

本年第3季中央政府發行甲類建設公債1,050億元，較上季增加150億元或16.67%，發行年期有5年、10年及20年期。就行業得標比重觀察，本季平均以銀行業得標比重58.05%為最高，其次為證券業的25.47%，再次為保險業的14.14%，至於票券業平均只標得2.33%。累計至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,475億元，較上季底增加250億元或0.46%，至本年11月底發行餘額則為5兆4,395億元。

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
109甲7	109.07.17	5	250	0.333	59.60	17.20	3.20	20.00
※109甲6	109.08.14	10	250	0.370	56.40	34.40	3.40	5.80
109甲8	109.09.18	20	300	0.509	52.33	30.33	0.67	16.67
※109甲7	109.09.25	5	250	0.295	65.01	18.99	2.40	13.60

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第3季直轄市政府均未發行債券。本年11月底高雄市政府公債發行餘額為795

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
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	19,165	134,643	3,473	55,586	148	439	4,125	20,228	2,287	13,171	-	50	71	151	9,061	45,018
108	18,083	138,723	4,100	54,833	338	677	4,028	21,134	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
108/11	1,888	139,072	400	54,533	-	677	265	21,107	157	13,439	-	36	124	260	942	49,020
12	1,456	138,723	300	54,833	-	677	389	21,134	167	13,137	53	84	11	267	536	48,592
109/ 1	1,560	138,580	650	54,983	-	677	299	21,101	40	13,027	-	84	-	261	571	48,446
2	3,867	138,772	300	55,283	-	677	55	20,988	0	12,763	-	77	-	261	3,512	48,723
3	3,483	138,476	550	54,683	-	677	530	21,297	575	12,895	-	74	-	261	1,827	48,590
4	3,720	140,816	300	54,648	200	795	1,156	22,288	0	12,482	-	71	-	261	2,064	50,271
5	3,863	142,786	300	54,648	-	795	690	22,745	76	12,316	-	69	-	261	2,797	51,953
6	2,695	142,533	300	54,225	-	795	867	23,054	187	12,270	-	66	-	259	1,341	51,865
7	2,035	143,051	250	54,475	-	795	691	23,305	26	12,296	-	64	-	254	1,068	51,862
8	2,446	143,110	250	54,725	-	795	376	23,351	252	12,451	-	63	21	268	1,547	51,458
9	3,890	144,570	550	54,475	-	795	1,651	24,641	77	12,430	-	61	23	281	1,589	51,886
10	1,397	145,124	300	54,425	-	795	408	24,828	104	12,525	-	53	6	286	579	52,213
11	1,856	145,378	600	54,395	-	795	506	25,092	197	12,244	-	53	-	282	553	52,517

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

本年第3季公司債發行總額為2,718億元，較上季增加5億元或0.19%，主要因利率處於低檔，企業為鎖定中長期資金成本持續發債所致。第3季前六大發債公司為台積電、富邦金、中信金、國泰金、中華電及台塑化，合計發債金額為1,633億元，占發行總額67.29%；就債券發行期限觀察，以5年

期券占34.36%為最大宗，其次為7年期券的29.32%。截至第3季底，公司債發行餘額為2兆4,641億元，較上季底增加1,588億元或6.89%，至本年11月底發行餘額為2兆5,092億元。

(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。本年第3季有9家銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為354億元，較上季增加91億元或34.65%，主要因利率處於低檔，銀行增加發行主順位債券所致。

本年第3季金融債券發行期間主要為5年期、7年期、10年期及無到期日，分別占16.50%、17.16%、19.14%及47.20%。累計至第3季底，金融債券發行餘額為1兆2,430億元，較上季底增加161億元或1.31%，至本年11月底發行餘額為1兆2,244億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第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61億元，較上季底減少5億元或7.69%，至本年11月底發行餘額為53億元。

(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。本年第3季外國債券發行總額為44億元，外國債券發行餘額為281億元，較上季底增加22億元或8.46%。至本年11月底發行餘額仍維持在新台幣282億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。本年第3季國際債券發行總額折合新台幣為4,205億元，較上季減少1,997億元或32.20%，主要因美國公債殖利率由低點上漲，致以美元計價的國際債券發

行略減。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3,756億元、423億元及26億元，占國際債券總發行額分別為89.33%、10.05%及0.62%。累計至第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆1,886億元，較上季底增加21億元或0.04%。至本年11月底發行餘額增為新台幣5兆2,517億元。

二、流通市場

本年第3季因華為禁令生效，致美中貿易衝突升溫，加以國際肺炎疫情升溫，避險情緒升高，10年期指標公債殖利率由本年第2季平均的0.47%，下降至第3季平均的0.41%。本年10月及11月平均殖利率分別降為0.35%及0.26%。

本年第3季國內整體債市交易金額為13兆2,364億元，較上季減少2兆2,407億元或1.79%，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3,149億元或11.07%，附條件交易增加742億元或0.70%。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21.10%下降至當季之19.11%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之78.90%上升至當季之80.89%。若就各類債券交易來看，第3季以政府公債交易比重占51.85%為最高，交易金額為6兆8,630億元，其次依序為公司債5兆968億元、金融債券7,558億元、國際債券4,008億元及

外國債券1,200億元，資產證券化受益證券 金額為7兆2,174億元，較上年同期減少1兆
則未有成交紀錄。本年10月至11月債券交易 6,120億元或18.26%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

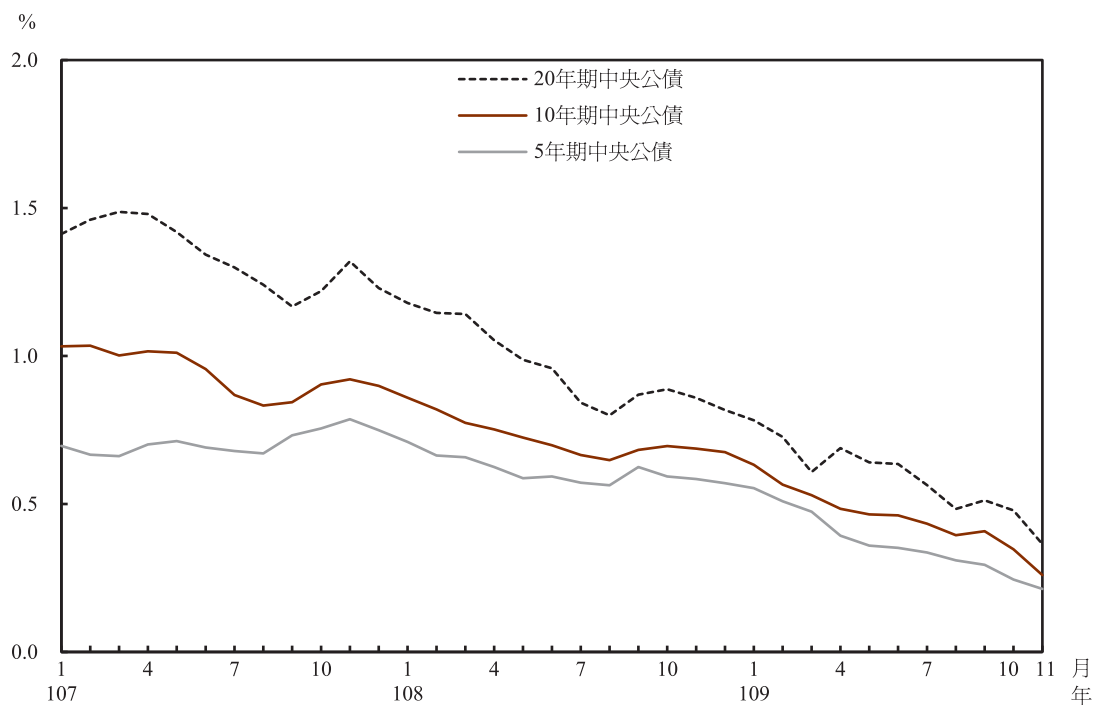


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
3	60,869	16,257	26.7	44,612	73.3
4	49,348	9,890	20.0	39,457	80.0
5	43,079	10,006	23.2	33,073	76.8
6	42,344	8,541	20.2	33,803	79.8
7	45,846	7,468	16.3	38,378	83.7
8	42,320	8,404	19.9	33,915	80.1
9	44,198	9,416	21.3	34,781	78.7
10	36,861	7,114	19.3	29,747	80.7
11	35,313	6,454	18.3	28,860	81.7

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/ 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
3	60,869	37,637	15,501	1,264	3,320	3	458	2,686
4	49,348	27,863	15,802	867	2,611	5	410	1,790
5	43,079	22,947	14,355	1,058	2,217	3	316	2,183
6	42,344	22,007	15,247	1,000	2,463	1	322	1,294
7	45,846	24,083	16,360	1,146	2,638	-	366	1,253
8	42,320	22,741	13,909	1,140	2,687	-	398	1,444
9	44,198	21,805	17,224	1,189	2,232	-	436	1,311
10	36,861	19,304	13,107	1,075	2,136	-	307	932
11	35,313	17,538	12,841	1,168	2,277	-	454	1,035

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

109年7月以來，在美股與台積電(2330)股價迭創新高、歐美疫情復燃、外資操作台股忽多忽空等因素影響下，集中市場加權股指數震盪盤整，至10月底為12,546點。嗣後，隨疫苗研發有成、蘋果新機熱賣、消費旺季來臨，外資回補買超台股，加權股價指數穩步攀升，屢締歷史新猷，至11月底為13,723點，較6月底上漲18.09%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

109年7月份股市走升，7月底加權指數較上月底上漲8.98%。此期間主要利多因素包括：1.權值股台股(2330)股價頻創新高，帶動電子股及大盤股價指數大漲；2.美國科技類股股價續創高；3.投信買超作多台股；4.國安基金宣布暫不退場，激勵投資人持續投資台股。

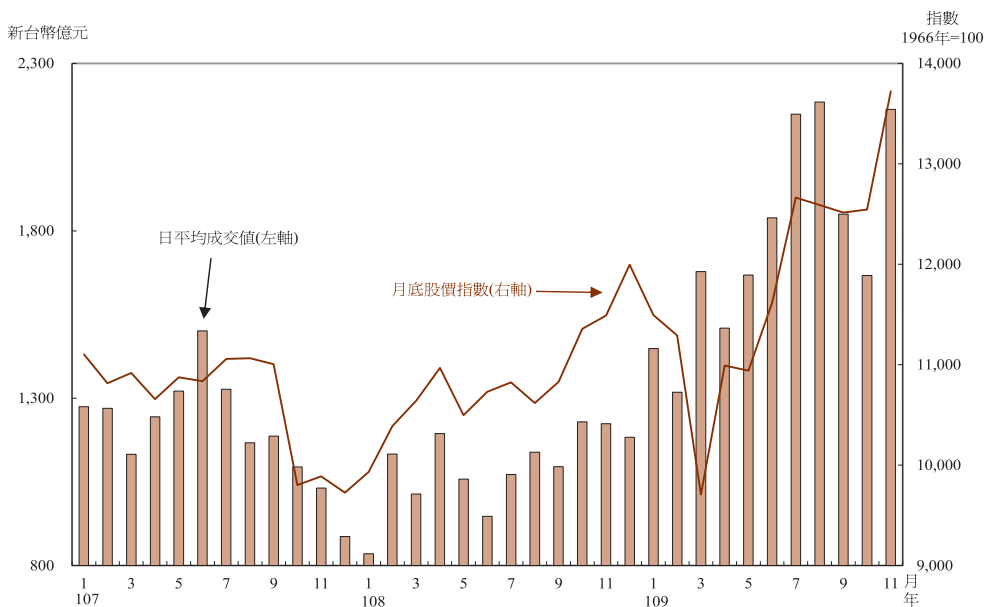
109年8月份股市震盪盤整，8月底加權指數較上月底下跌0.58%。此期間主要利空因素包括：1.美國聯準會對經濟復甦有疑慮；2.華為禁令升級，市場賣壓升溫；3.外資賣超台股。

109年9月份股市震盪走跌，9月底加權指數較上月底下跌0.60%。此期間主要利空因素包括：1.歐美疫情升溫；2.美股下跌；3.外資賣超台股。

109年10月份股市先升後跌，10月底加權指數較上月底上漲0.25%。10月5日至13日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.蘋果iPhone12系列預購熱絡；2.台積電法說會優於市場預期；3.出口創歷年10月新高，且年增率連續4個月正成長。10月14日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.歐美疫情惡化，德法重啟封鎖；2.美國國會對振興經濟方案未能達成共識，拖累美股下跌；3.外資賣超台股。

109年11月份股市創歷史新高，11月底加權指數較上月底大漲9.38%。此期間主要利多因素包括：1.美股及台積電股價均創新高；2.疫苗研發順利；3.消費旺季來臨(雙11購物節、感恩節、耶誕節等)；4.蘋果新機熱銷；5.國際油價、鋼價、運價走升，帶動相關類股股價上揚；6.主計總處上修本年國內經濟成長率。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

109年7月類股漲跌互見。其中，電子類股受惠國內半導體高階製程接單活絡，以及疫情帶動宅經濟與遠距應用，相關產品需求擴增，加以權值股台積電股價迭創新高，推升電子股上漲16.89%居冠；電機機械類股隨自動化設備產業之需求回溫，股價上漲5.18%居次；化學類股因主要廠商財報表現佳，股價上漲4.85%。油電燃氣類股因油價仍處相對低檔，加以台塑化(6505)等大廠營收與獲利大幅衰退，拖累股價下跌7.31%最多。生技醫療類股在連續幾月飆漲下，本月股價回檔修正，下跌6.73%。

109年8月多數類股上漲。其中，造紙類股由於進入網購旺季，包裝需求增加，推升工業用紙價格，股價飆漲23.36%居冠；航運

類股在運價走揚及低油價帶動下，股價上漲14.98%居次；電器電纜類股及玻璃陶瓷類股分別因銅價及玻璃價格走升，廠商獲利大增，股價上漲13.42%及12.93%。食品類股受到政府宣布開放美國豬肉進口之衝擊，股價下跌3.20%；汽車類股因逢農曆鬼月，銷售量衰退，股價下跌3.15%；電子類股由於華為禁令升級，相關供應鏈承受賣壓，股價回檔下跌2.10%。

109年9月多數類股下跌。其中，由於生技公司康友-KY(6452)爆發掏空疑雲，拖累生技醫療類股股價下跌6.65%最多；造紙類股及航運類股均因股價漲多拉回，跌幅分別為5.38%及4.93%；食品類股續受美豬議題影響，股價再跌4.92%。少數類股上漲，其中，玻璃陶瓷類股續漲4.84%居冠；鋼鐵類

股由於美國與中國大陸災後(颶風、火災、水患等)重建需求及國內離岸風電工程，鋼鐵廠商接單暢旺，激勵股價上漲2.12%。

109年10月多數類股上漲。其中，電器電纜類股受惠於國際銅價持續走升，廠商獲利提高，股價上漲7.96%居冠；造紙類股在消費購物旺季帶動商品包裝需求下，股價上漲7.78%次之；橡膠類股因輪胎需求回溫及醫用橡膠手套需求大增，推升國際橡膠價

格，激勵類股股價上漲7.13%；航運類股因航空貨運價格飆升及旺季急單湧現，股價上漲6.16%。少數類股下跌，其中，生技醫療類股續跌3.31%最多；汽車類股下跌3.04%次之。

109年11月除貿易百貨類股下跌外，其餘類股皆上漲。其中，玻璃陶瓷類股由於中國大陸調漲玻璃價格，主要大廠(如台玻)獲利及股價攀升，帶動類股大漲36.39%居冠；

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
109年 6 月底	11,621.2	520.5	1,273.0	164.2	1,756.9	231.2	509.4	180.4	48.2	27.8	218.8
109年 7 月底	12,664.8	608.4	1,260.3	163.4	1,761.6	212.0	485.5	189.8	47.9	28.0	223.4
109年 8 月底	12,591.5	595.6	1,241.7	167.9	1,705.1	215.3	512.4	201.8	54.4	31.6	275.6
109年 9 月底	12,515.6	599.5	1,200.5	163.0	1,621.3	213.4	488.5	195.4	52.9	33.1	260.8
109年 10 月底	12,546.3	601.4	1,179.9	160.9	1,621.2	215.5	504.7	202.2	57.1	33.8	281.1
109年 11 月底	13,722.9	663.4	1,248.1	170.8	1,700.1	235.6	528.4	217.0	62.9	46.1	301.3
109年7月底 與上月底比%	+8.98	+16.89	-0.99	-0.45	+0.27	-8.28	-4.68	+5.18	-0.52	+0.76	+2.11
109年8月底 與上月底比%	-0.58	-2.10	-1.48	+2.73	-3.20	+1.57	+5.53	+6.32	+13.42	+12.93	+23.36
109年9月底 與上月底比%	-0.60	+0.65	-3.31	-2.92	-4.92	-0.91	-4.66	-3.17	-2.72	+4.84	-5.38
109年10月底 與上月底比%	+0.25	+0.31	-1.72	-1.26	-0.01	+0.99	+3.33	+3.51	+7.96	+2.08	+7.78
109年11月底 與上月底比%	+9.38	+10.32	+5.78	+6.15	+4.87	+9.35	+4.69	+7.31	+10.23	+36.39	+7.19

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
109年 6 月底	90.3	231.7	340.4	301.9	60.2	93.6	275.5	115.3	101.6	73.7	272.2
109年 7 月底	87.4	231.4	330.6	305.2	57.8	87.5	259.8	106.9	106.5	68.8	280.4
109年 8 月底	90.8	254.5	320.1	327.7	66.5	86.4	263.7	107.4	109.7	72.5	295.2
109年 9 月底	92.7	251.2	323.0	322.5	63.2	86.0	254.9	105.1	105.7	67.6	287.6
109年 10 月底	93.8	269.1	313.2	322.4	67.1	86.3	250.1	103.5	108.1	65.4	291.2
109年 11 月底	106.7	286.7	345.4	351.2	80.1	98.9	249.7	118.3	114.4	69.6	307.5
109年7月底 與上月底比%	-3.23	-0.13	-2.89	+1.09	-3.97	-6.56	-5.68	-7.31	+4.85	-6.73	+3.01
109年8月底 與上月底比%	+3.83	+9.99	-3.15	+7.38	+14.98	-1.18	+1.50	+0.51	+3.00	+5.35	+5.30
109年9月底 與上月底比%	+2.12	-1.27	+0.90	-1.59	-4.93	-0.51	-3.36	-2.21	-3.59	-6.65	-2.60
109年10月底 與上月底比%	+1.17	+7.13	-3.04	-0.05	+6.16	+0.38	-1.88	-1.49	+2.24	-3.31	+1.28
109年11月底 與上月底比%	+13.79	+6.52	+10.28	+8.95	+19.35	+14.52	-0.16	+14.32	+5.81	+6.50	+5.57

航運類股受惠於散裝船運報價及波羅的海綜合(BDI)指數續揚，股價再漲19.35%次之；觀光類股因新冠肺炎疫苗問世，為觀光旅遊業帶來曙光，股價上漲14.52%；油電燃氣及鋼鐵類股分別在國際油價及國際鋼價走升下，股價上漲14.32%及13.79%。唯一下跌的貿易百貨類股，由於相關產業及廠商尚未完全擺脫疫情陰霾，股價微跌0.16%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，109年7月在疫情帶動宅經濟與遠距應用下，外資加碼相關科技類股，買超台股；8月至10月因華為禁令升級、歐美疫情升溫、資金觀望美

國總統大選等因素影響，外資賣超台股；11月隨疫苗研發有成、蘋果新機熱賣、消費旺季來臨，外資大幅回補買超台股。

由於投信法人對台股展望樂觀，增加發行連結台股之指數股票型基金(ETF)，以及因應作帳需求，109年7月至8月買超台股，9至11月則因台股處於相對高檔，促使投信法人逢高減碼台股。

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。109年7月至10月，由於台股震盪波動，自營商採取避險操作或調節持股部位，賣超台股，11月自營商則隨股市走高買超台股。

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
3月	-3,591	52	-563	-4,102
4月	208	242	-86	364
5月	-1,517	91	-81	-1,507
6月	841	104	104	1,049
7月	57	108	-90	75
8月	-626	26	-171	-771
9月	-551	-55	-425	-1,031
10月	-143	-37	-122	-302
11月	1,090	-45	216	1,261

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 109年7月1日，新加坡交易所宣布採富時台灣指數(FTSE台灣)，7月20日起追蹤富時台灣指數的富台期(或稱新台期)於星交所上市交易。
- (二) 109年7月6日，MSCI台灣(美元)指數期貨於香港交易所上市交易，結算日為每月倒數第2個營業日。
- (三) 109年9月8日，金管會公布將於110年6月底起實施股票造市制度，由證券自營商為上市滿1年，且符合交易面條件(日均成交量、週轉率、波動率較低)及發行面條件(最近年度財報無虧損、EPS大於2元、近1年有配息)之個股造市，以活絡

優質卻低流動性股票之交易性。

- (四) 109年9月18日，新加坡交易所公告，摩根台股指數期貨自本年11月起停止於新加坡交易。摩台期本年10月契約最後交易時間，於10月29日下午1:50截止。
- (五) 109年10月12日，國安基金宣布退場，結束自109年3月20日起，共207天之史上第二長護盤。
- (六) 109年10月26日，台股盤中零股交易啟動，買賣申報時間自上午9時至下午1時30分。競價方式為上午9時10分起第一次撮合，之後每3分鐘以集合競價撮合；買賣申報價格範圍及漲跌幅度，與同當日普通交易。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

109年第3季新台幣對美元匯率最低為7月10日之29.613元，最高為9月30日之29.126元，差距為0.487元。季底新台幣對美元匯率為29.126元，較109年第2季底升值1.8%；同期間，對歐元、人民幣、韓元及日圓分別貶值2.6%、2.0%、1.0%及0.2%。

本季（109年第4季）底與上季（109年第3季）底比較，新台幣雖對美元升值，惟對韓元、歐元、人民幣及日圓貶值（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）貶值1.2%。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：10月上旬市場預期美國可能推出更大規模的財政紓困方案，且11月市場預期拜登當選美國總統後，美中緊張關係將趨和緩，加上新冠肺炎疫苗的研發取得新進展，避險情緒下降，國際美元走貶。12月17日Fed決議維持政策利率水準不變，並承諾將持續購債直到充分就業及物價穩定的目標有進一步的實質進展，加上12月27日美國川普總統簽署規模2.3兆美元之疫情紓困及政府支出法案，市場擔憂情緒減緩，國際美元持續走弱。此外，台灣出口及經濟表現佳，加以外資淨匯入，以及廠商淨

賣匯，帶動新台幣對美元走升。本季底新台幣對美元匯率為28.508元，較上季底升值2.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.5%。

新台幣對歐元匯率：10月下旬歐洲疫情再度升溫，多國政府重啟封鎖措施，歐元區經濟再度面臨下行風險，歐元走貶，新台幣對歐元升值。11月19日歐盟執委會表示，歐盟可望於年底前核准兩款新冠肺炎疫苗的使用。12月10日ECB決議維持3項主要政策利率不變，並擴大「因應疫情緊急購買計畫（PEPP）」5,000億歐元至1.85兆歐元，以協助歐元區經濟復甦，加上12月24日歐盟與英國達成貿易協議，英國正式退出歐盟，市場擔憂情緒紓緩，歐元走升，新台幣對歐元貶值。本季底新台幣對歐元匯率為35.056元，較上季底貶值2.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.4%。

新台幣對日圓匯率：10月下旬由於歐美疫情加劇，加上英國脫歐談判仍陷僵局，以及美國總統大選的不確定性等因素，避險需求增加使日圓走升，新台幣對日圓貶值。11月中旬後新冠肺炎疫苗傳出正面訊息，日圓因避險情緒下降而走貶，新台幣對日圓回升；嗣後新台幣對日圓匯率大致處於區間變動。本季底新台幣對日圓匯率為0.2765元，較上季底貶值0.3%；惟就平均匯率而言，本

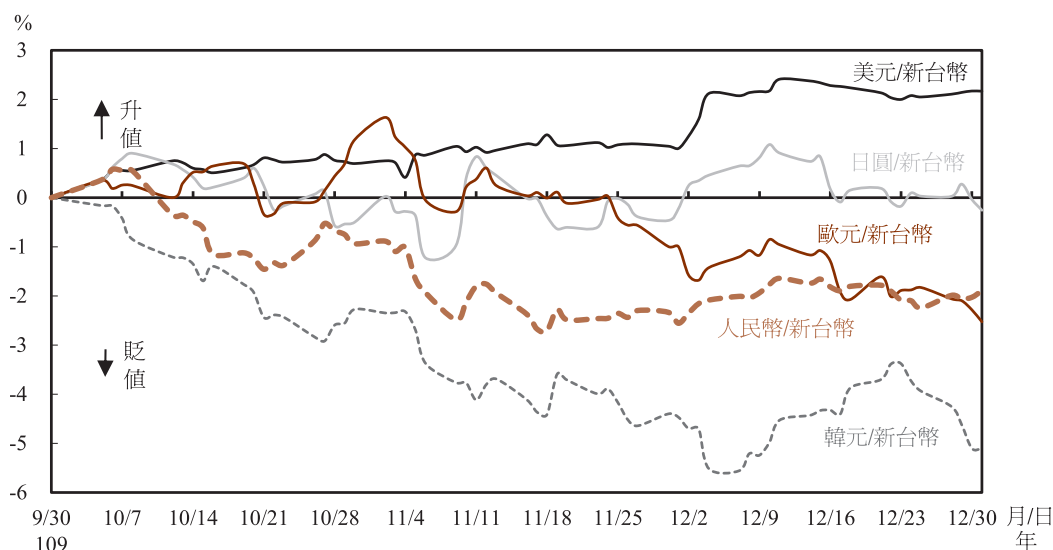
季新台幣對日圓較上季升值0.9%。

新台幣對人民幣匯率：10月14日中國人民銀行表示人民幣升值幅度溫和，市場解讀人民銀行無強烈阻升意圖；11月美國總統大選結束，市場預期美中緊張關係將改善，加上11月15日亞太15國正式簽署「區域全面經濟夥伴協定(RCEP)」，帶動人民幣持續升值，新台幣對人民幣大致維持貶值走勢。本季底新台幣對人民幣匯率為4.3592元，較上

季底貶值1.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值1.9%。

新台幣對韓元匯率：11月外資大量匯入買超韓股，26日南韓央行表示經濟持續溫和復甦，並上調今年及明年經濟成長預測，韓元走升，新台幣對韓元貶值。本季底新台幣對韓元匯率為0.0262元，較上季底貶值5.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值3.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與109/9/30比較)



二、外匯市場交易

109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19,869.2億美元，較上期（109年5月至109年7月，以下同）減少2.6%，日平均交易淨額為315.4億美元。其中，OBU外匯交易淨額

為1,759.0億美元，較上期減少9.0%，占外匯市場交易比重8.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,027.2億美元，較上期減少4.8%；即期交易居次，交易量為8,224.0億美元，較上期增加0.1%；占外匯市場交易比重分別為50.5%及41.4%。遠匯交易居第三，交易量為

1,013.1億美元，占5.1%，較上期減少7.0%。 占2.7%，較上期增加8.1%（表9及圖5）。
匯率選擇權居第四，交易量為528.9億美元，

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

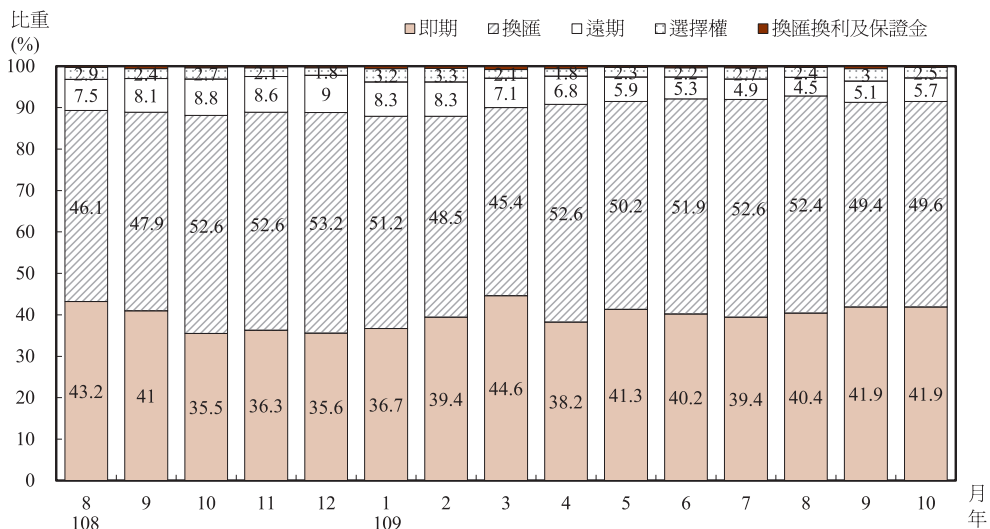
單位：百萬美元

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
108/ 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
2	282,469	347,584	104,822	59,227	3,035	505	3,144	23,439	716,369	72,772	35,818
3	412,949	420,218	140,631	65,348	3,560	1,328	6,098	19,227	925,167	97,638	42,053
4	252,004	347,315	136,032	44,911	2,236	507	3,322	11,871	659,931	60,415	32,997
5	269,582	328,292	115,437	38,260	3,998	541	1,608	15,097	653,379	71,339	32,669
6	265,122	341,862	111,250	35,118	3,343	688	1,886	14,255	658,931	61,790	31,378
7	286,846	382,867	118,079	35,562	2,358	401	2,963	19,596	728,235	60,237	31,662
8	271,037	351,267	98,649	30,377	1,393	565	1,458	16,106	670,810	58,764	31,943
9	299,267	353,199	108,254	36,524	2,806	506	3,390	21,593	714,478	64,589	31,064
10	252,094	298,257	86,870	34,404	1,932	376	1,312	15,193	601,637	52,545	31,665

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。

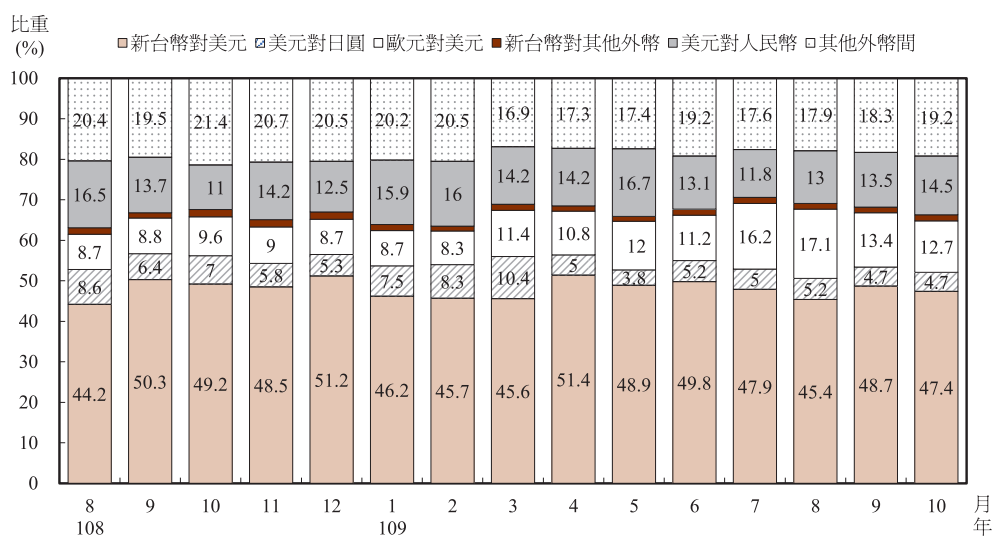
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，109年8月至10月的交易比重為47.2%，較上期減少1.6個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.4%；外幣間的交易比重為51.3%，其中美元對人民幣交易比重

為13.6%，較上期減少0.2個百分點；歐元對美元交易比重為14.4%，較上期增加1.2個百分點；美元對日圓交易比重為4.9%，較上期增加0.2個百分點；其他外幣間交易比重為18.4%，較上期增加0.3個百分點(圖6)。

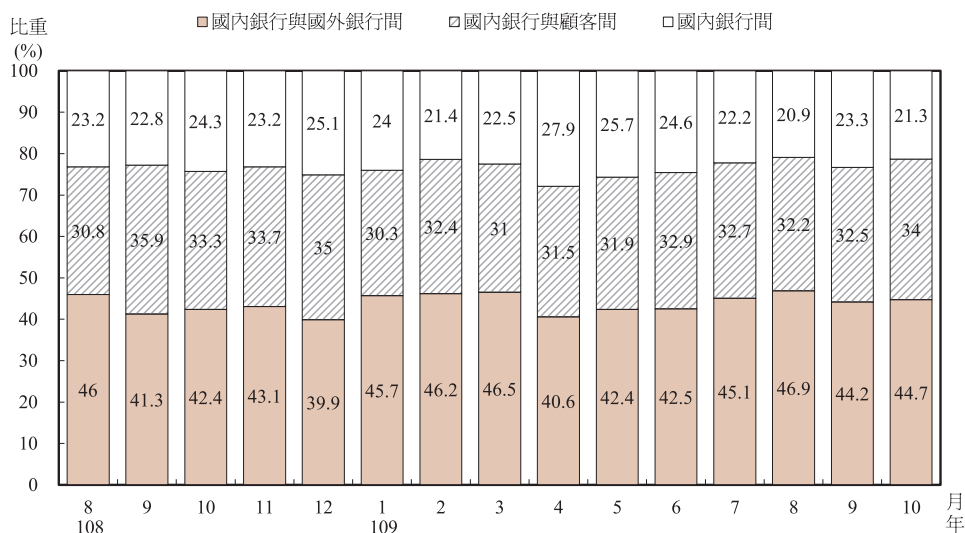
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，109年8月至10月交易比重為45.3%，較上期增加1.9個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為32.9%，較上期增加0.3個百分點；國內銀行間交易比重為21.9%，較上期減少2.2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

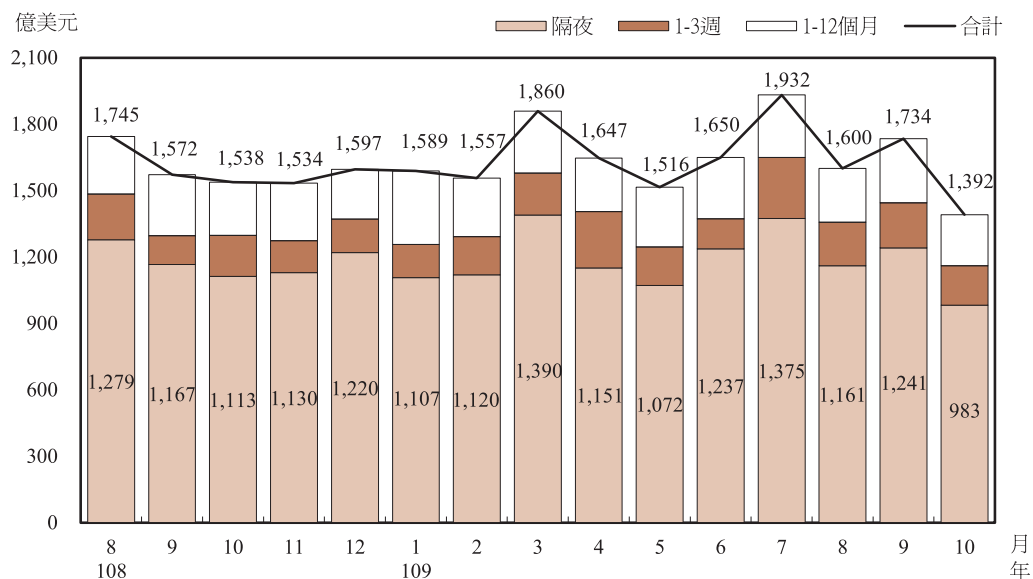
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），109年8月換匯交易量為986.5億美元，較上月減少16.5%，主要係美元供給充沛，市場預期低利率環境將維持一段時間，長天期換匯交易的比例上升。9月交易量為1,082.5億美元，較上月增加9.7%，主要係美科技競爭加劇，國際金融市場波動較大，加上適逢跨季底，銀行積極調度資金。10月交易量為868.7億美元，較上月減少19.8%，主要係因新冠肺炎疫情再度升溫，美國新一輪紓困案

未定及總統大選不確定性，使銀行資金調度趨於保守。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），109年8月外幣拆款交易量為1,600.5億美元，較上月減少17.2%，主要係經濟復甦緩慢，各國央行持續寬鬆貨幣政策，市場流動性充足，美元利率持穩於低檔。9月交易量1,734.3億美元，較上月增加8.4%，主要係美國新一輪財政刺激法案進展有限及全球新冠肺炎確診人數再度攀升，加以美國大選逼近，金融市場波動較大，又適逢季底，銀行間拆借需求增加。10月交易量1,391.7億美元，較上月減少19.8%，主要係季底過後，銀行間外幣資金調度需求降低，加上中秋及國慶連假使得營業天數較少。

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

109年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為200.3億美元，較上期增加26.0%。其中，以外幣換利交易95.6億美元

最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的47.7%，較上期增加2.8個百分點；外幣利率期貨居次為60.8億美元，所占比重為30.4%，較上期減少10.6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
108/ 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
2	5,664	0	544	4,855	149	19	0	11,231
3	17,102	0	2,112	8,471	211	1	243	28,140
4	5,945	0	619	2,522	232	6	20	9,343
5	2,286	0	387	3,091	144	22	5	5,936
6	2,569	0	678	1,951	199	13	10	5,420
7	2,294	0	399	1,476	319	7	48	4,542
8	3,212	0	637	2,764	407	5	5	7,031
9	2,485	0	365	1,864	397	7	15	5,132
10	3,862	0	2,316	1,453	196	20	20	7,866

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。

為因應金融數位化及外匯業務經營趨勢，簡化銀行申請許可為指定銀行之申辦程序及資格條件；另為促進國內金融債券市場及金融商品多元化發展，放寬指定銀行於境內發行外匯金融債券得連結衍生性商品或為結構型債券，爰擬具「銀行業辦理外匯業務管理辦法」部分條文修正草案，並依據行政程序法辦理草案預告，以徵求各方意見。

本次共計修正22條，修正重點如下：

- (一) 明定外匯金融債券之定義，放寬指定銀行於境內發行外匯金融債券得連結衍生性商品或為結構型債券，並修正其應遵循事項。
- (二) 明定銀行業依本辦法或其他本行規

定完成函報備查程序者，視同業經本行許可。

- (三) 修正銀行申請許可為指定銀行之資格條件、申辦程序及申請文件。
- (四) 明定指定銀行之分行僅辦理買賣外幣現鈔及旅行支票業務者，其經辦與覆核人員之資格條件。
- (五) 明定指定銀行經本行許可辦理外匯衍生性商品業務後，始得申辦各項外匯衍生性商品。
- (六) 修正指定銀行設置自動化服務設備，應於提供各項外匯服務項目前函報本行備查。
- (七) 明定銀行業終止辦理外匯業務時，應於終止後一週內向本行繳回或換發指定證書或函報備查。
- (八) 修正換匯交易(FX Swap)之定義。
- (九) 修正指定銀行及中華郵政公司大額交易資料通報之規定。