

金融市場

壹、貨幣市場

上(109)年12月因接近年關，資金需求增加，惟因外資淨匯入，市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.080%；本(110)年1月外資續呈淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.079%；2月適逢農曆春節，資金需求提高，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.080%。貨幣機構本年1月及2月的日平均淨超額準備為393億元，較上年第4季平均之385億元增加。

本年以來，全球景氣復甦，惟仍面臨高度不確定性，主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模經濟激勵政策，考量當前國內物價及通膨展望均屬溫和，國內經濟可望穩健成長，本行於3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。

以下分別就上年12月至本年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

上年12月雖因跨年資金需求增加，以及受政府發行公債與國庫券、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，惟在外資淨匯入，以及政府償還公債與國庫券等寬鬆因素影響，在扣除本行融通

198億元後，日平均淨超額準備由11月之332億元增加至540億元。本年1月雖有外資淨匯入等寬鬆因素，惟受政府發行公債與國庫券、稅款繳庫、本行發行定存單等緊縮因素影響，在扣除本行融通177億元後，日平均淨超額準備降至397億元，2月則續降至389億元。

二、利率走勢

上年12月市場資金需求因屆跨年而提高，惟在外資淨匯入下，市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.080%；本年1月因外資持續淨匯入，市場資金寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.079%；2月則適逢農曆春節，資金需求增加，致金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.080%(表1)。

至於各天期票券市場利率普遍呈現小幅波動趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由上年11月之0.40%，先升後降至本年2月之0.38%。次級市場利率由上年11月之0.22%降至本年2月之0.20%；同期間，31-90天期發行利率亦由上年11月之0.45%略升至本年2月之0.46%，次級市場利率則由上年之0.27%降至本年11月之0.23%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

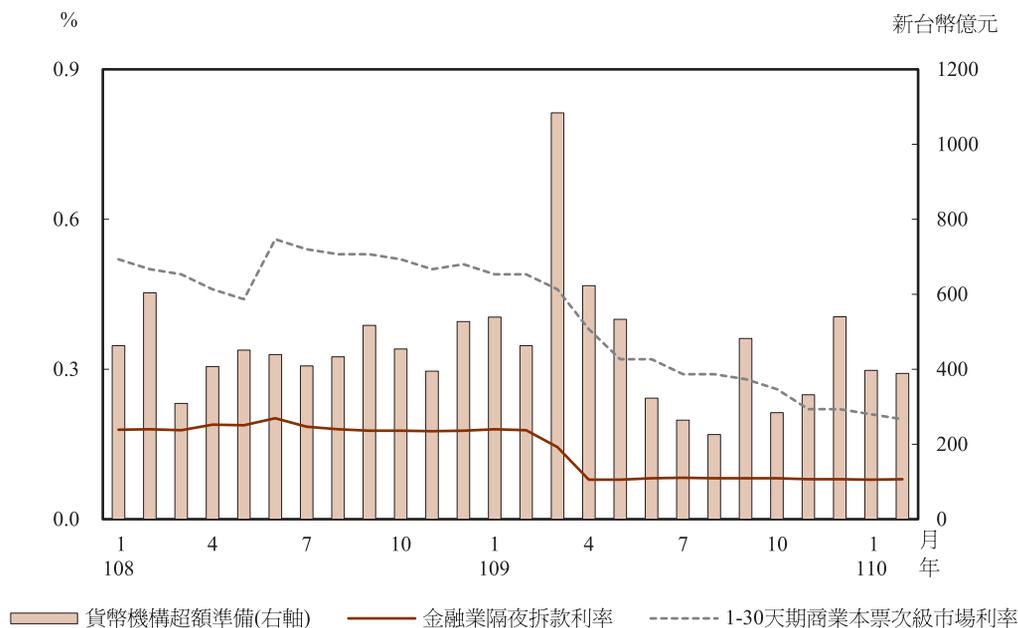


表1 貨幣市場利率

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
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
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42	0.331	0.459	0.579	0.340	0.322
109/												
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
12	0.080	0.42	0.47	0.41	0.22	0.24	0.26	0.296	0.400	0.520	0.164	0.194
110/												
1	0.079	0.41	0.42	0.33	0.21	0.24	0.24	0.253	0.400	0.520	0.199	--
2	0.080	0.38	0.46	0.29	0.20	0.23	0.23	0.280	0.400	0.520	0.174	0.184

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

上年第4季底票券流通餘額合計為2兆7,472億元，較上季底增加832億元，其中以國庫券增加400億元為最多，係因國庫因應跨年資金需求，考量資金調度，發行金額較償還金額為多所致，其次為可轉讓定期存單(NCD)增加335億元，主要係部分銀行基於資金調度或符合銀行法第72-2條規定，發行NCD以補足資金缺口所致。之後，本年1、

2月票券流通餘額續升，2月底流通餘額合計為2兆8,862億元，較上年第4季底增加1,390億元(表2)。其中以國庫券增加1,050億元為最多，係因國庫因應農曆春節資金需求，發行金額較高所致，其次為商業本票增加900億元，係因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則減少562億元。

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
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
109	160,052	156,111	27,472	3,366	2,766	1,250	0	0	0	148,247	145,144	23,443	130	127	28	8,309	8,073	2,751
109/ 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
12	14,672	13,892	27,472	700	550	1,250	0	0	0	12,873	12,514	23,443	13	10	28	1,087	818	2,751
110/ 1	15,438	14,232	28,678	700	0	1,950	0	0	0	14,453	13,627	24,269	13	10	31	272	595	2,428
2	10,918	10,734	28,862	350	0	2,300	0	0	0	10,318	10,244	24,343	10	11	30	240	478	2,189

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

貳、債券市場

上(109)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1,900億元，較上季增加850億元；公司債方面，發行2,109億元，雖較上季減少609億元，惟企業發債金額仍高；金融債券方面，國內銀行發債總額為689億元，較上季增加335億元，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，上年第4季外國機構在台發行總額折合新台幣為1,316億元，較上季減少2,890億元，主要因美國公債殖利率上漲，致以美元計價的國際債券發行減少。

債券流通市場方面，上年第4季債券交易量為10兆9,072億元，較上季減少2兆3,292億元，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

上年第4季中央政府發行甲類建設公債1,900億元，較上季增加850億元或80.95%，發行年期有2年、5年、10年、20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54.11%為最高，其次為保險業的28.26%，再次為證券業的15.08%，至於票券業平均只標得2.55%。累計至第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,245億元，較上季底增加770億元或1.41%，至本(110)年2月底發行餘額則為5兆5,995億元。

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9	109.10.14	10	300	0.352	65.67	4.67	1.33	28.33
109甲10	109.11.13	2	300	0.137	55.34	0.33	1.00	43.33
109甲11	109.11.27	30	300	0.410	11.67	35.33	2.17	50.83
109甲12	109.12.08	5	350	0.198	54.43	13.00	2.86	29.71
※109甲9	109.12.16	10	300	0.296	77.84	12.66	1.83	7.67
109甲13	109.12.29	20	350	0.450	58.86	23.43	5.57	12.14

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

上年第4季高雄市政府發行直轄市政府公債205億元。本年2月底高雄市政府公債發

行餘額為1,000億元，另台北市建設公債發行餘額則為100億元。

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
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
109	33,949	147,847	5,350	55,245	405	1,000	8,425	25,928	1,920	12,557	-	53	215	446	17,633	52,618
109/ 2	3,867	138,772	300	55,283	-	677	55	20,988	-	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	23,350	252	12,451	-	63	21	268	1,547	51,458
9	3,890	144,569	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	24,827	104	12,525	-	53	6	286	579	52,213
11	2,006	145,528	600	54,395	-	795	506	25,092	197	12,244	-	53	150	432	553	52,517
12	2,985	147,847	1,000	55,245	205	1,000	1,194	25,928	388	12,557	-	53	15	446	183	52,618
109/ 1	3,506	150,754	700	55,945	100	1,100	360	26,091	30	12,433	-	53	6	450	2,310	54,681
2	2,190	151,143	650	55,995	-	1,100	12	26,065	93	12,476	-	53	-	448	1,435	55,007

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

上年第4季公司債發行總額為2,109億元，雖較上季減少609億元或22.42%，惟利率處於低檔，企業發債金額仍高。第4季前

六大發債公司依序為台電、台積電、富邦金、鴻海、中國人壽及亞泥，合計發債金額為1,131億元，占發行總額54.31%；就債券發行期限觀察，以5年期券占35.30%為最大

宗，其次為7年期券的29.65%。截至第4季底，公司債發行餘額為2兆5,928億元，較上季底增加1,287億元或5.22%，至本年2月底發行餘額為2兆6,065億元。

(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。上年第4季有10家銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為689億元，較上季增加335億元或94.49%，主要因利率處於低檔，銀行增加發行主順位債券所致。

上年第4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30.36%、23.97%、10.75%及32.61%。累計至第4季底，金融債券發行餘額為1兆2,557億元，較上季底增加127億元或1.02%，至本年2月底發行餘額為1兆2,476億元。

(五) 資產證券化受益證券

上年第4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53億元，較上季底減少8億元或12.81%，至本年2月底發行餘額仍為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。上年第4季外國債券發行總額為171億元，較上季增加126億元或

285.75%，主要係丹麥商沃旭能源來台發行150億元的綠色債券所致。累計至第4季底，外國債券發行餘額為446億元，較上季底增加165億元或58.52%。至本年2月底發行餘額為新台幣448億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。上年第4季國際債券發行總額折合新台幣為1,316億元，較上季減少2,890億元或68.71%，主要因美國公債殖利率上漲，致以美元計價的國際債券發行減少。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1,262億元、48億元及6億元，占國際債券總發行額分別為95.90%、3.61%及0.49%。累計至第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆2,618億元，較上季底增加732億元或1.41%。至本年2月底發行餘額為新台幣5兆5,007億元。

二、流通市場

上年第4季，因各國陸續施打疫苗及美國大選不確定因素消除，美債殖利率走升，惟國內資金充沛，台債殖利率較上季下滑，10年期指標公債殖利率由上年第3季平均的0.47%，下降至第4季平均的0.41%。本年1月及2月平均殖利率分別為0.32%及0.38%。

上年第4季國內整體債市交易金額為10兆9,072億元，較上季減少2兆3,292億元或17.60%，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4,938億元或19.53%，附條件交易減少1兆8,354億元或17.14%。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19.11%下降至當季之18.66%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之80.89%上升至當季之81.34%。若就各類債券交易來看，第4季以

政府公債交易比重占50.25%為最高，交易金額為5兆4,805億元，其次依序為公司債4兆3,846億元、金融債券6,852億元、國際債券2,470億元及外國債券1,099億元，資產證券化受益證券則未有成交紀錄。本年1月至2月債券交易金額為6兆1,955億元，較上年同期減少2兆6,017億元或29.57%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

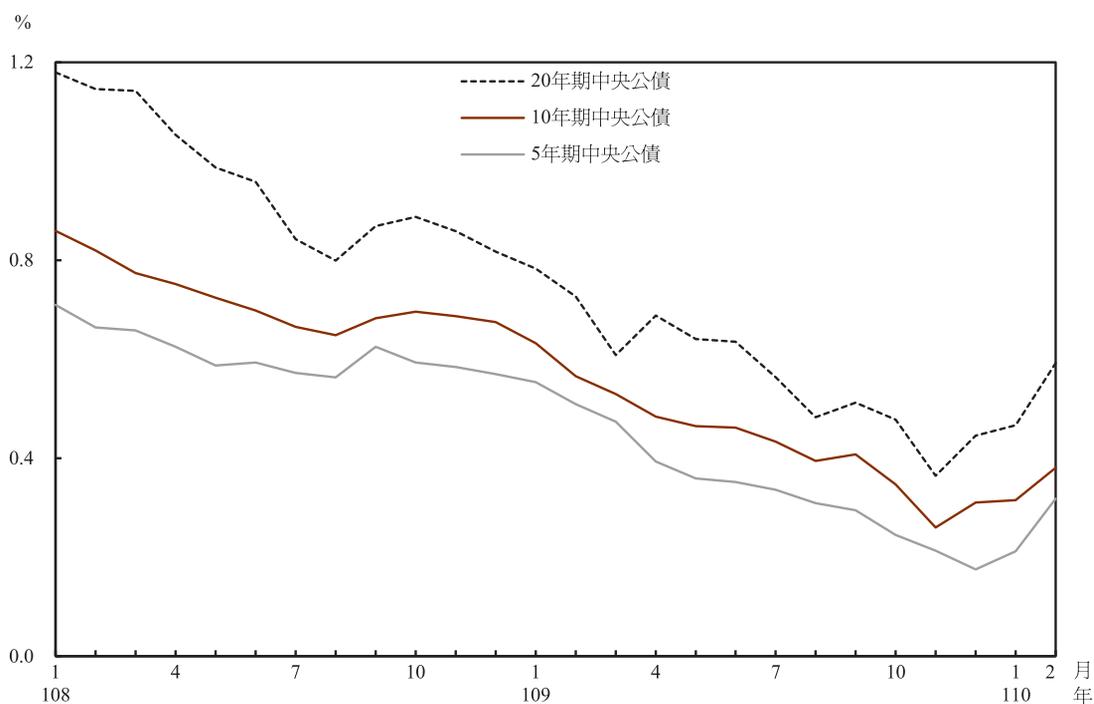


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
107	648,221	115,348	17.79	532,873	82.21
108	578,885	106,914	18.47	471,971	81.53
109	525,047	110,298	21.01	414,749	78.99
109/ 2	49,123	12,280	25.00	36,844	75.00
3	60,869	16,257	26.71	44,612	73.29
4	49,348	9,890	20.04	39,457	79.96
5	43,079	10,006	23.23	33,073	76.77
6	42,344	8,541	20.17	33,803	79.83
7	45,846	7,468	16.29	38,378	83.71
8	42,320	8,404	19.86	33,915	80.14
9	44,198	9,416	21.31	34,781	78.69
10	36,861	7,114	19.30	29,747	80.70
11	35,313	6,454	18.28	28,860	81.72
12	36,898	6,784	18.38	30,114	81.62
110/ 1	36,329	8,915	24.54	27,414	75.46
2	25,627	6,131	23.92	19,496	76.08

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				
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
109	525,047	287,766	172,547	12,976	28,919	21	4,349	18,458
109/ 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
12	36,898	17,964	14,181	1,473	2,440	-	338	502
110/ 1	36,329	18,707	12,748	1,039	1,761	-	290	1,784
2	25,627	12,278	9,025	763	1,419	-	222	1,919

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

上(109)年10月以來，在美股迭創新高、疫苗研發有成、蘋果新機熱賣、電子權值股(如台積電、聯發科)大漲等因素帶動下，集中市場加權股價指數震盪走升至本(110)年1月21日之16,154點。嗣因國內疫情升溫、國際股市下跌，及外資逢高調節權值股台積電，致台股指數回檔下修至1月底之15,138點。之後，隨美股反彈，台股回升至2月25日之16,452點新高；復因美股大跌及外資大幅賣超台股，加權股價指數再度下挫至2月底之15,954點，較上年9月底上漲27.47%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

上年10月份股價先升後跌，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。

上年11月份股價大幅走升，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

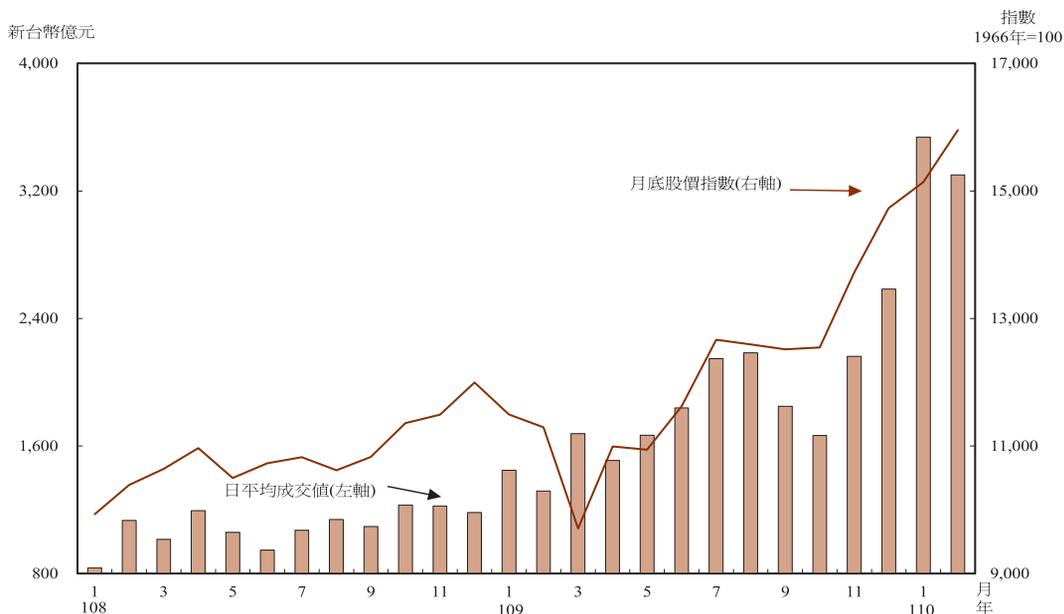
節、感恩節、耶誕節等)；4.蘋果新機熱銷；5.國際油價、鋼價、運價走升，帶動相關類股股價上揚；6.主計總處上修本年國內經濟成長率。

上年12月份股價續創新高，12月底加權指數較上月底上漲7.36%。此期間主要利多因素包括：1.美股及台積電股價再創新高；2.新冠疫苗問世；3.外銷訂單及出口表現亮眼；4.外資買超台股；5.投信法人與集團年底作帳。

本年1月份股價先升後跌，1月底加權指數較上月底上漲2.75%。1月4日至21日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.美股迭創新高；2.半導體產業需求旺盛，產能滿載，台積電法說會公布財報與展望優於預期；3.美國擴大經濟刺激政策及Fed維持低利率政策，市場資金充沛。1月22日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.國內疫情升溫；2.國際股市回檔；3.外資逢高調節賣超台積電。

本年2月份股價先升後跌，2月底加權指數較上月底上漲5.39%。2月1日至25日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.全球疫苗施打人數漸增，新增病例下滑，主要國家股市走升；2.上市櫃公司公布1月營收創歷史新高；3.主計總處上修本年經濟成長率。2月26日股市下挫，主要利空因素包括：1.美股大跌；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

上年10月多數類股上漲。其中，電器電纜類股受惠於國際銅價走升，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，推升工業用紙(如紙箱)價格，致股價上漲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%；航運類股因貨運供不應求，國際航運價格及運價報價揚升，股價上漲6.16%。少數類股下跌，其中，生技醫療類股由於上月爆發生技公司康友-KY(6452)掏空疑雲，拖累類股股價下跌3.31%最多。

上年11月除貿易百貨類股下跌外，其餘類股皆上漲。其中，玻璃陶瓷類股由於疫情

復工拉貨潮推升玻璃價格，主要大廠(如台玻)獲利及股價攀升，帶動類股大漲36.39%居冠；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擺脫疫情陰霾，股價微跌0.16%。

上年12月多數類股上漲。其中，航運類股續漲28.01%居冠；造紙類股受惠於工業用紙報價居高不下，股價上漲14.95%次之；塑膠類股在國際油價走揚下，帶動塑化原料報價上升，廠商獲利提高，股價上漲11.42%；鋼鐵類股及油電燃氣類股因國際鋼價及國

際油價持續走升，股價分別續漲10.33%及9.47%。少數類股下跌，其中，生技醫療類股受到美國大藥廠(如輝瑞)股價重挫拖累，致類股股價下跌3.78%最多；營建類股則受房市相關政策打壓，股價下跌1.72%。

本年1月多數類股下跌。其中，造紙、航運及玻璃陶瓷類股由於上年股價漲多(依序分別上漲77.21%、53.08%及56.45%，為類股全年漲幅前三名)，紛紛回檔修正，分別下跌18.01%、16.60%及16.54%。僅電子、電機機械、貿易百貨等三個類股上漲，其中，電子類股及電機機械類股受惠於5G、高速運算與車用電子需求強勁成長，加以多數公司財報公布優於預期，激勵類股股價分別成長

8.26%及1.68%；貿易百貨類股因各國陸續施打疫苗，景氣復甦可期，加以逢寒假及農曆春節消費旺季將屆，帶動股價上漲1.23%。

本年2月全數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股大漲22.28%居冠；航運及造紙類股經上月回檔修正後，再延續上年第4季以來之漲勢，分別上漲18.15%及15.97%；觀光類股在春節連假帶動國內觀光旅遊，以及隨主要國家疫苗施打奏效，疫情逐漸降溫下，市場看好旅遊業前景，激勵股價上漲15.48%；鋼鐵類股及電器電纜類股受惠於國際鋼價及銅價走升，股價分別上漲12.12%及11.99%；生技醫療類股受肺炎疫苗題材加持，股價上漲11.89%。

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12月底	14,732.5	720.3	1,285.7	171.9	1,770.6	262.5	552.0	233.0	63.2	49.7	346.3
110年1月底	15,138.3	779.8	1,221.3	158.9	1,728.6	237.0	507.2	236.9	56.2	41.5	284.0
110年2月底	15,953.8	812.7	1,285.9	167.5	1,744.4	264.6	550.3	247.1	62.9	50.7	329.3
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
109年12月底 與上月底比%	+7.36	+8.57	+3.02	+0.63	+4.14	+11.42	+4.45	+7.35	+0.37	+7.69	+14.95
110年1月底 與上月底比%	+2.75	+8.26	-5.01	-7.57	-2.37	-9.71	-8.11	+1.68	-11.01	-16.54	-18.01
110年2月底 與上月底比%	+5.39	+4.21	+5.29	+5.39	+0.92	+11.64	+8.51	+4.32	+11.99	+22.28	+15.97

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12月底	117.7	290.5	350.6	345.2	102.5	97.9	255.8	129.5	118.6	67.0	310.2
110年1月底	105.1	262.9	322.1	321.1	85.5	90.3	258.9	116.4	108.4	60.7	297.5
110年2月底	117.8	291.7	334.2	348.4	101.0	104.3	272.2	129.6	116.3	67.9	316.0
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
109年12月底 與上月底比%	+10.33	+1.33	+1.51	-1.72	+28.01	-0.93	+2.43	+9.47	+3.71	-3.78	+0.88
110年1月底 與上月底比%	-10.72	-9.49	-8.11	-6.98	-16.60	-7.78	+1.23	-10.16	-8.59	-9.48	-4.08
110年2月底 與上月底比%	+12.12	+10.95	+3.75	+8.49	+18.15	+15.48	+5.14	+11.41	+7.21	+11.89	+6.21

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，上年10月受歐美疫情升溫、資金觀望美國總統大選等因素影響，外資賣超台股；11月及12月在疫苗研發有成、蘋果新機熱賣、消費旺季來臨等因素帶動下，外資回補買超台股；本年1月及2月隨國際股市回檔，美國公債殖利率走升，外資再度賣超台股。

投信法人方面，上年10月及11月在投資人贖回壓力下，投信法人逢高減碼賣超台股，12月至本年2月由於投信對台股展望樂觀，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，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。上年10月至本年2月期間，除了11月自營商因台股大幅上漲買超台股外，其餘月份均採取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
108年全年	2,442	113	525	3,080
109年全年	-5,395	427	-1,696	-6,664
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
12月	564	41	-183	422
110年 1月	-1,131	74	-97	-1,154
2月	-801	44	-71	-828

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 上年10月12日，國安基金宣布退場，結束自上年3月20日起，共207天之史上第二長護盤。
- (二) 上年10月26日，台股實施盤中零股交易，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，與當日普通交易一致。

- (三) 本年2月4日，期交所公告，調高本年春節假期(2月6日至16日)股價指數類契約、匯率類契約、商品類契約及標的證券為受益憑證股票類契約保證金，以因應國際金融市場於國內休市期間可能發生之價格波動。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

109年第4季新台幣對美元匯率最低為10月5日之29.020元，最高為12月11日之28.440元，差距為0.580元。季底新台幣對美元匯率為28.508元，較109年第3季底升值2.2%；同期間，對韓元、歐元、人民幣及日圓分別貶值5.1%、2.5%、1.9%及0.3%。

本季（110年第1季）3月31日與上季（109年第4季）底比較，新台幣雖對美元貶值，惟對日圓、歐元、韓元及人民幣均升值（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：年初以來市場樂觀預期美國可望推出大規模的經濟紓困方案，加上Fed主席鮑爾表示將繼續維持寬鬆貨幣政策，3月11日美國總統拜登正式簽署1.9兆美元的紓困法案；此外，台灣出口表現亮麗，加以廠商淨賣匯，帶動新台幣對美元走升。嗣後因Fed主席鮑爾及美國財長葉倫均表示看好美國經濟前景，且疫苗接種日漸普及，有助經濟活動轉趨正常，市場預期美國經濟復甦強勁，國際美元走強，新台幣對美元轉貶。本季底新台幣對美元匯率為28.531元，較上季底貶值0.1%；惟就平均匯率而

言，本季新台幣對美元較上季升值1.3%。

新台幣對歐元匯率：年初以來歐洲疫情依舊嚴峻，市場擔憂歐元區經濟復甦力道趨緩。3月11日ECB決議維持3項主要政策利率不變，並預計加快「緊急抗疫購債計劃(PEPP)」之購買速度，歐元走貶，新台幣對歐元升值。3月底，歐洲疫情復燃，多國重啟封鎖措施，歐元續貶。本季底新台幣對歐元匯率為33.473元，較上季底升值4.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.4%。

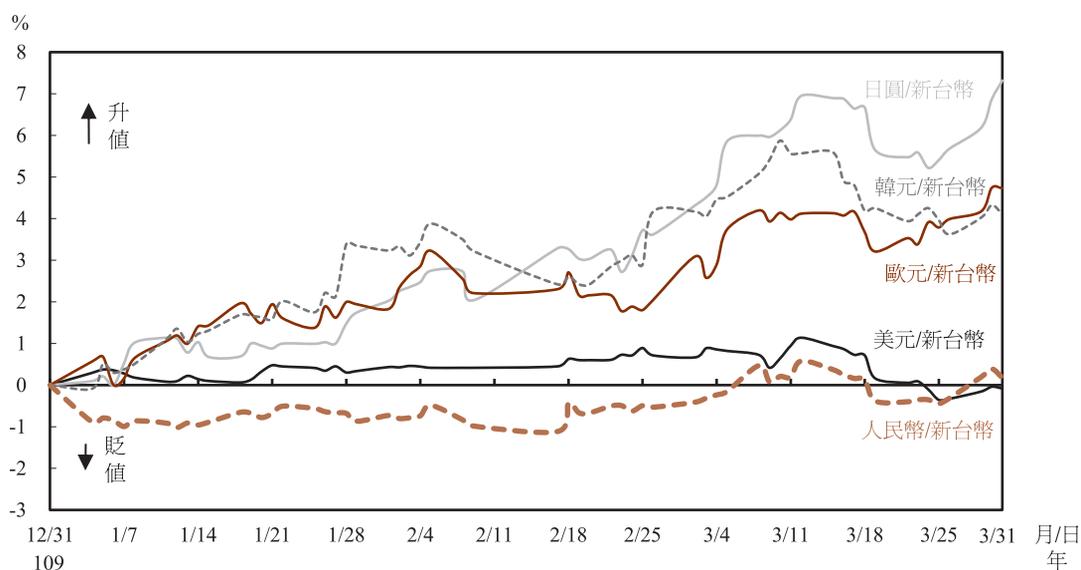
新台幣對日圓匯率：年初日本疫情再度升溫，1月13日日本政府宣布擴大緊急狀態範圍，嗣後BOJ決議將繼續維持寬鬆貨幣政策不變，且必要時將擴大寬鬆措施。2月以來美國10年期公債殖利率持續攀升，惟3月19日BOJ小幅擴大長期公債殖利率波動區間，延續寬鬆政策，帶動日圓持續走貶，新台幣對日圓升值。本季底新台幣對日圓匯率為0.2576元，較上季底升值7.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值3.0%。

新台幣對人民幣匯率：年初由於中國大陸經濟穩健復甦，帶動人民幣升值，新台幣對人民幣貶值。中國人民銀行於1月5日上調境內企業的境外放款上限，引導資金外流，並於1月7日下調企業跨境融資上限，限縮資金流入，人民幣升勢趨緩，新台幣對人民幣於區間內波動。嗣後因中國大陸經濟數據好

壞參半，經濟復甦的不確定因素仍多，加上3月18、19日美中會談不歡而散，美中關係緊張，人民幣走貶，新台幣對人民幣回升。本季底新台幣對人民幣匯率為4.3515元，較上季底升值0.2%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值0.8%。

新台幣對韓元匯率：年初以來南韓疫情未見和緩，經濟成長仍存在不確定性，BOK持續維持寬鬆貨幣政策，韓元貶值，新台幣對韓元升值。本季底新台幣對韓元匯率為0.0252元，較上季底升值4.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值1.3%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與109/12/31比較)



二、外匯市場交易

109年11月至110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21,194.9億美元，較上期（109年8月至109年10月，以下同）增加6.7%，日平均交易淨額為331.2億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,973.1億美元，較上期增加12.2%，占外匯市場交易比重9.3%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,890.2億美元，惟較上期減少1.4%；即期交易居次，交易量為9,510.9億美元，較上期增加15.6%；占外匯市場交易比重分別為46.7%及44.9%。遠匯交易居第三，交易量為1,187.8億美元，占5.6%，較上期增加17.3%。匯率選擇權居第四，交易量為488.1億美元，占2.3%，較上期少7.7%（表9及圖5）。

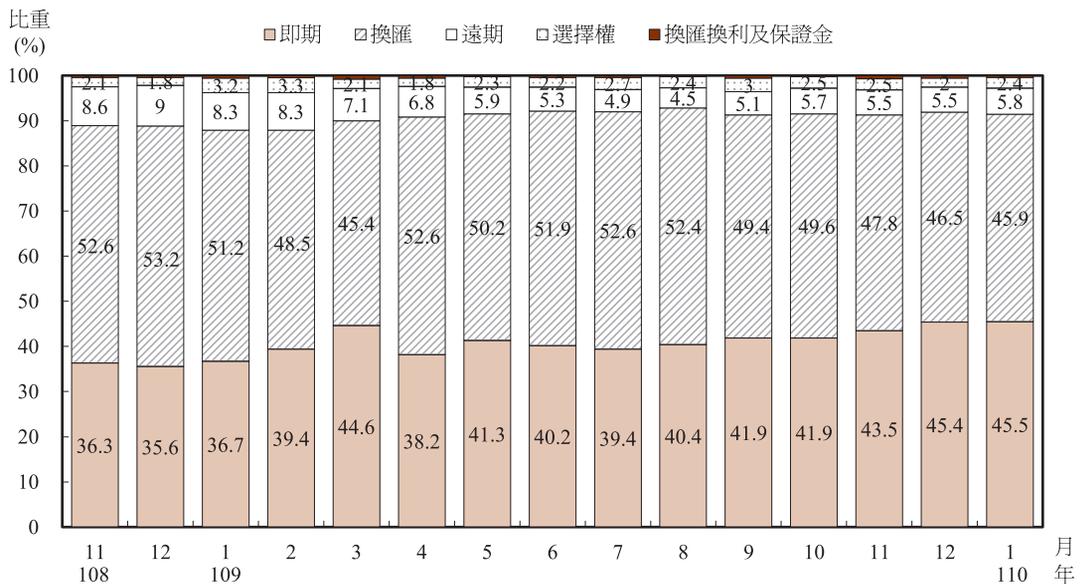
表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

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
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
109	3,408,766	4,110,852	1,314,941	503,730	32,111	7,265	34,458	205,969	8,271,041	779,203	33,084
108/11	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
11	277,776	304,735	86,991	35,364	2,294	662	3,223	16,210	637,970	60,108	30,380
12	319,366	327,732	107,459	38,646	2,290	849	3,539	13,938	704,070	63,236	30,612
110/ 1	353,944	356,556	107,650	44,771	2,717	505	3,015	18,660	777,452	73,965	38,873

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。

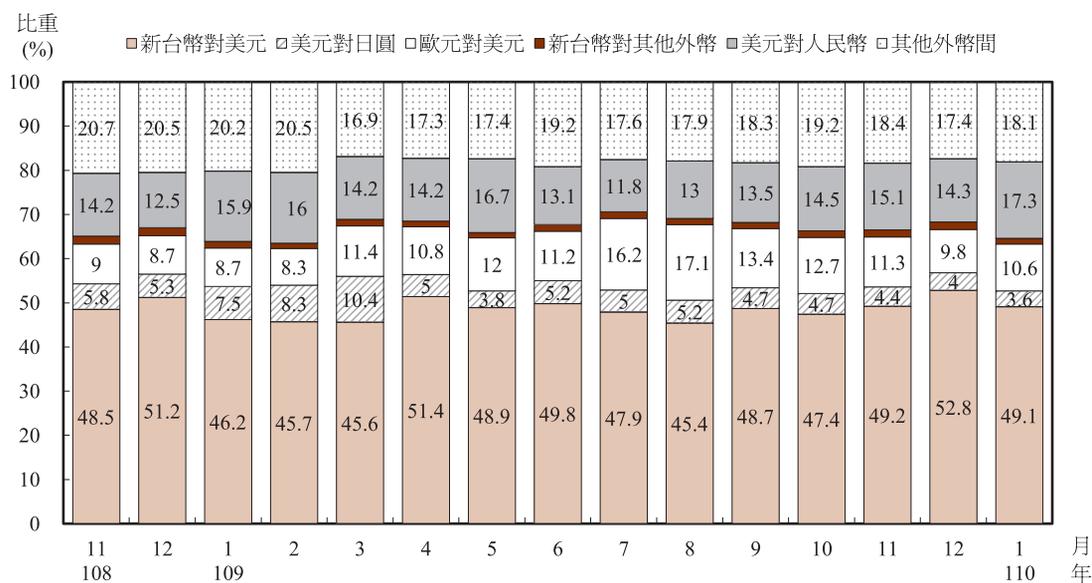
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，109年11月至110年1月的交易比重為50.3%，較上期增加3.1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48.1%，其中美元對人民幣交易比重為15.6%，較上期增加2.1個百分

點；歐元對美元交易比重為10.6%，較上期減少3.8個百分點；美元對日圓交易比重為4.0%，較上期減少0.9個百分點；其他外幣間交易比重為17.9%，較上期減少0.5個百分點(圖6)。

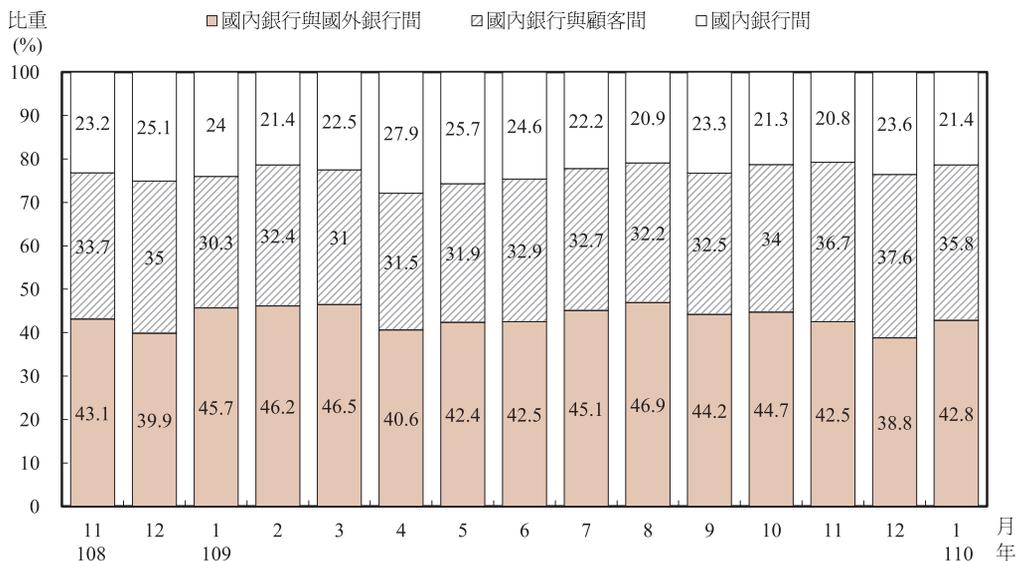
圖6 外匯交易-按幣別



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11月至110年1月交易比重為41.4%，較上期減少3.8個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為36.7%，較上期增加3.8個百分點；國內銀行間交易比重為21.9%，與上期百分點相同(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

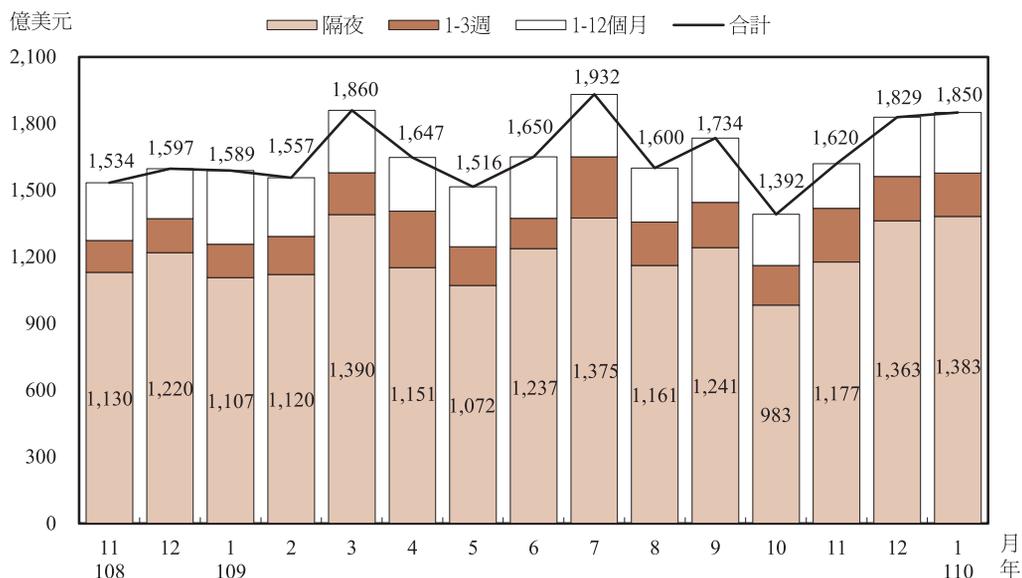
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），109年11月換匯交易量為869.9億美元，較上月增加0.1%，主要係新冠肺炎疫苗取得重大進展，市場樂觀情緒推動風險偏好上揚，銀行資金調度頻繁。12月交易量為1,074.6億美元，較上月增加23.5%，主要係跨年底銀行資金調度需求提高。110年1月交易量為1,076.5億美元，較上月增加0.2%，主要係市

場預期美國將推出大規模刺激方案可望帶動經濟復甦，激勵國際投資人風險偏好上揚，銀行資金調度熱絡。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），109年11月外幣拆款交易量為1,620.3億美元，較上月增加16.4%，主要係10月中秋及國慶連假致營業天數較少，基期較低。12月交易量1,828.8億美元，較上月增加12.9%，主要係年底銀行間增加資金拆放調度。110年1月交易量1,850.2億美元，較上月增加1.2%，主要係，市場對美國新政府樂觀期待，加上歐美多國疫情再起，管制措施趨嚴，銀行增加資金調度因應。

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11月至110年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為178.3億美元，較上期減少11.0%。其中，以外幣換利交易82.7億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的46.4%，較上期增加1.3個百分點；外幣利率期貨居次為60.3億美元，所占比重為33.8%，較上期增加3.5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
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
109	52,113	0	9,580	34,882	3,087	147	399	100,208
108/11	2,973	0	1,467	6,019	214	95	34	10,801
108/12	3,266	0	894	3,240	155	4	30	7,588
109/1	3,537	0	215	3,285	126	21	23	7,207
109/2	5,664	0	544	4,855	149	19	0	11,231
109/3	17,102	0	2,112	8,471	211	1	243	28,140
109/4	5,945	0	619	2,522	232	6	20	9,343
109/5	2,286	0	387	3,091	144	22	5	5,936
109/6	2,569	0	678	1,951	199	13	10	5,420
109/7	2,294	0	399	1,476	319	7	48	4,542
109/8	3,212	0	637	2,764	407	5	5	7,031
109/9	2,485	0	365	1,864	397	7	15	5,132
109/10	3,862	0	2,316	1,453	196	20	20	7,866
109/11	1,762	0	458	2,143	413	16	10	4,802
109/12	1,396	0	852	1,007	294	10	0	3,559
110/1	5,116	0	1,054	2,881	341	46	30	9,467

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，爰修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」部分條文。

修正案已於109年12月15日進行預告，預告期間外界無提出修正建議，爰維持原預告條文予以發布，並於110年1月30日生效。

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。