

金融市場

壹、貨幣市場

本(110)年9月適逢中秋節連假，加以季底因素，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.086%；10月又逢雙十連假，加以受企業發放現金股利因素影響，資金需求續增，惟市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.083%；11月雖銀行以資金調度因應跨年資金需求，惟市場資金尚屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率續降至0.082%。貨幣機構10月及11月的日平均淨超額準備為416億元，較第3季平均之444億元減少。

在全球景氣持續復甦，惟仍潛藏下行風險；國內經濟穩健成長，惟各產業復甦力道不均；考量當前國內通膨尚屬可控，明年通膨率可望回降，本行於12月理事會決議維持政策利率不變，有助整體經濟金融穩健發展。

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月適逢中秋節連假，加以季底因素，資金需求提高，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，在扣除本行融通267億元後，金融機構日平均淨超額準備由8月之342億元增加至472億元。10月雖受

國庫券償還、政府發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，惟受稅款繳庫、本行定存單淨發行增加等緊縮因素影響，在扣除本行融通247億元後，日平均淨超額準備減少至367億元，11月雖受稅款繳庫等緊縮因素影響，惟受公債還本付息、政府發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，在扣除本行融通172億元後，增加至464億元。

二、利率走勢

9月適逢中秋節連假，加以季底因素，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.081%微升至0.086%；10月又逢雙十連假，加以受企業發放現金股利因素影響，資金需求續增，惟市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.083%；11月市場資金持續充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率續降至0.082%(表1)。

至於各天期票券市場利率普遍呈現上升趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由8月之0.37%上升至11月之0.42%，次級市場利率由8月之0.20%上升至11月之0.27%；同期間，31-90天期發行利率亦由8月之0.39%上升至11月之0.46%，次級市場利率則由8月之0.24%上升至11月之0.31%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

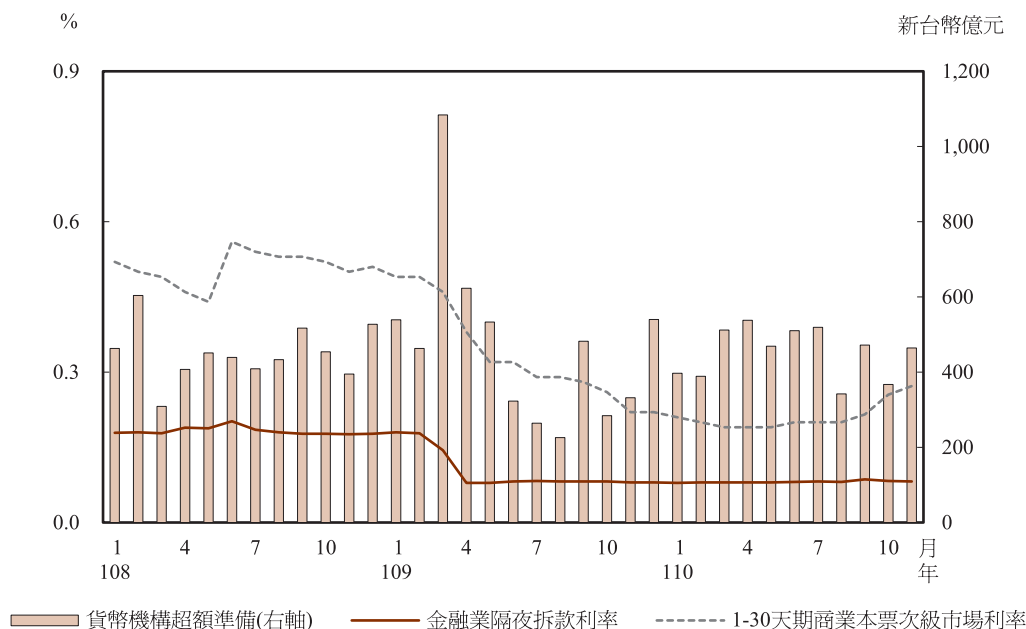


表1 貨幣市場利率

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/ 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
3	0.080	0.34	0.42	0.30	0.19	0.23	0.22	0.270	0.400	0.520	0.170	0.191
4	0.080	0.35	0.38	0.32	0.19	0.22	0.23	0.269	0.400	0.520	0.178	0.203
5	0.080	0.40	0.42	0.36	0.19	0.22	0.25	0.270	0.400	0.520	0.184	0.210
6	0.081	0.37	0.42	0.39	0.20	0.24	0.26	0.278	0.400	0.520	0.196	0.226
7	0.082	0.36	0.42	0.35	0.20	0.24	0.25	0.294	0.400	0.520	0.213	0.252
8	0.081	0.37	0.39	0.35	0.20	0.24	0.26	0.286	0.400	0.520	0.229	0.266
9	0.086	0.38	0.45	0.40	0.22	0.25	0.28	0.286	0.400	0.520	0.229	0.266
10	0.083	0.42	0.45	0.43	0.26	0.30	0.31	0.313	0.400	0.520	0.260	0.350
11	0.082	0.42	0.46	0.46	0.27	0.31	0.39	0.300	0.400	0.520	0.298	0.407

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2兆9,500億元，較上季底增加1,320億元，其中以商業本票增加985億元為最多，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，其次為國庫券增加250億元，係因國庫基於資金調度，發行金額較償還金額多所致。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2兆8,972億元，較第3季底減少528億元(表2)，主因國庫稅收充裕，並未發行國庫券，且10月償還金額較多，致國庫券減少700億元。另外，可轉讓定期存單(NCD)增加106億元為最多，係因部分銀行基於資金調度或為符合銀行法第72-2條規定，發行NCD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
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
109/11	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
3	15,938	15,559	29,241	300	350	2,250	0	0	0	14,885	14,087	25,141	15	15	30	739	1,108	1,820
4	14,965	14,910	29,296	350	350	2,250	0	0	0	14,018	14,058	25,100	15	10	35	583	491	1,911
5	12,991	14,365	27,922	0	550	1,700	0	0	0	12,556	13,467	24,189	16	17	34	419	331	1,999
6	13,242	12,983	28,181	0	300	1,400	0	0	0	12,291	12,087	24,393	16	11	38	935	585	2,349
7	15,470	14,449	29,202	350	350	1,400	0	0	0	14,268	13,516	25,145	17	13	42	836	571	2,614
8	14,612	14,333	29,482	350	350	1,400	0	0	0	13,620	13,387	25,378	13	18	37	630	577	2,667
9	14,448	14,429	29,500	250	0	1,650	0	0	0	13,226	13,225	25,378	15	14	38	958	1,190	2,434
10	13,463	14,047	28,917	0	700	950	0	0	0	12,563	12,734	25,207	17	12	43	883	601	2,717
11	14,880	14,825	28,972	0	0	950	0	0	0	14,112	13,877	25,443	15	18	40	753	930	2,540

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(110)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1,920億元，較上季增加470億元；公司債方面，發行2,456億元，較上季減少78億元，惟發行金額仍高；金融債券方面，國內銀行發債總額為271億元，較上季減少62億元，主要因銀行資本充足，減少發行次順位金融債券所致。至於國際債券方面，近年因美元利率較低，外國機構傾向發行利率較低的新債以贖回利率較高的舊債，惟本年第3季提前贖回舊債的金額趨緩，以致外國機構在台發行總額折合新台幣為2,136億元，較上季減少913億元。

債券流通市場方面，本年第3季債券交易量為9兆10億元，較上季增加4,584億元，，主要因公司債規模擴大，增加債券交

易市場籌碼所致。

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1,920億元，較上季增加470億元或32.41%，發行年期有2年、5年、7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68.86%為最高，其次為證券業的23.43%，再次為保險業的4.35%，至於票券業平均只標得3.36%。累計至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆6,545億元，較上季底增加850億元或1.53%，至本(110)年11月底發行餘額則為5兆6,145億元。

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
110甲8	110.07.29	5	300	0.283	70.34	17.00	9.33	3.33
※110甲7	110.08.11	10	300	0.399	71.02	26.98	2.00	0.00
110乙2	110.08.20	7	320	0.373	66.09	29.53	3.13	1.25
110甲9	110.08.26	2	350	0.260	68.85	29.29	1.43	0.43
※110甲8	110.09.10	5	300	0.327	69.70	20.80	4.50	5.00
110甲10	110.09.29	20	350	0.580	67.58	16.71	0.57	15.14

※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。

10、11月直轄市政府公債發行總額為337億

元，至本年11月底發行餘額為1,649億元。

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
109/11	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
110/ 1	3,620	150,867	700	55,945	100	1,100	360	26,091	30	12,433	-	53	6	450	2,424	54,795
2	2,190	151,257	650	55,995	-	1,100	12	26,065	93	12,476	-	53	-	448	1,435	55,121
3	1,384	149,995	250	55,145	-	1,100	296	26,220	30	12,211	-	53	-	444	809	54,822
4	2,656	151,601	300	55,445	229	1,329	633	26,550	78	12,096	-	53	-	443	1,416	55,685
5	2,448	152,870	600	55,745	-	1,329	918	27,237	224	12,195	-	53	5	448	702	55,864
6	2,494	153,380	550	55,695	-	1,329	984	27,676	30	12,069	-	53	-	444	931	56,115
7	2,166	154,654	300	55,995	-	1,329	452	27,670	25	12,069	-	53	3	446	1,385	57,092
8	2,379	156,510	970	56,965	-	1,329	990	28,392	141	12,153	-	53	-	441	278	57,177
9	2,240	156,998	650	56,545	-	1,329	1,014	29,152	105	12,078	-	53	-	439	472	57,402
10	2,154	158,295	300	56,545	200	1,512	513	29,449	146	12,156	-	53	21	457	974	58,123
11	1,190	158,158	300	56,145	137	1,649	272	29,423	183	12,292	-	53	11	466	286	58,130

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2,456億元，較上季減少78億元或3.08%，由於市場利率仍低，公司債發行雖較上季略減，惟發行金額仍處於高檔。第3季前六大發債公司

依序為台積電、台泥、鴻海、環球晶、富邦金及合庫金，合計發債金額為894億元，占發行總額36.38%；就債券發行期限觀察，以5年期券占51.22%為最大宗，其次為7年期券的22.73%。累計至第3季底，公司債發行餘

額為2兆9,152億元，較上季底增加1,477億元或5.33%，至本年11月底發行餘額為2兆9,423億元。

(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271億元，較上季減少62億元或18.51%，由於銀行資本充足，減少發行次順位金融債券所致。

本年第3季金融債券發行期間主要為5年期、7年期及10年期，分別占29.21%、43.45%及17.98%。累計至第3季底，金融債券發行餘額為1兆2,078億元，較上季底增加9億元或0.08%，至本年11月底發行餘額為1兆2,292億元。

(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，10、11月亦無發行，至本年11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。本年第3季外國債券發行總額為5億元，較上季減少2億元或33.33%。累計至第3季底，外國債券發行餘額為439億元較上季減少5億元或1.03%。至本年11月底發行餘額為新台幣466億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。雖然近年美元利率處於低檔，外國機構傾向發行利率較低的新債以贖回利率較高的舊債，惟本年第3季提前贖回舊債的金額趨緩，以致國際債券發行總額折合新台幣為2,136億元，較上季減少913億元或29.94%。就國際債券發行幣別觀察，美元、澳幣、人民幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為1,992億元、66億元、49億元及29億元，占國際債券總發行額分別為93.25%、3.10%、2.28%及1.37%。累計至第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆7,402億元，較上季底增加1,287億元或2.29%。至本年11月底發行餘額為新台幣5兆8,130億元。

二、流通市場

本年第3季，10年期指標公債殖利率由本年第2季平均的0.42%，下降至本年第3季平均的0.41%。本年10月及11月平均殖利率分別為0.50%及0.57%。

本年第3季國內整體債市交易金額為9兆10億元，較上季增加4,584億元或5.37%，主要因公司債規模擴大，增加債券交易市場籌碼所致。其中，買賣斷交易減少1,080億元或6.16%，附條件交易增加5,664億元或8.34%。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20.52%下降至當季之18.27%，附條件交易金額占交易總額

比重由上季之79.48%上升至當季之81.73%。若就各類債券交易來看，第3季以公司債交易比重占50.01%為最高，交易金額為4兆5,011億元，其次依序為政府公債3兆7,514億元、金融債券4,922億元、國際債券1,624億

元及外國債券948億元，資產證券化受益證券則未有成交紀錄。本年10月至11月債券交易金額為5兆8,855億元，較上年同期減少1兆3,319億元或18.45%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

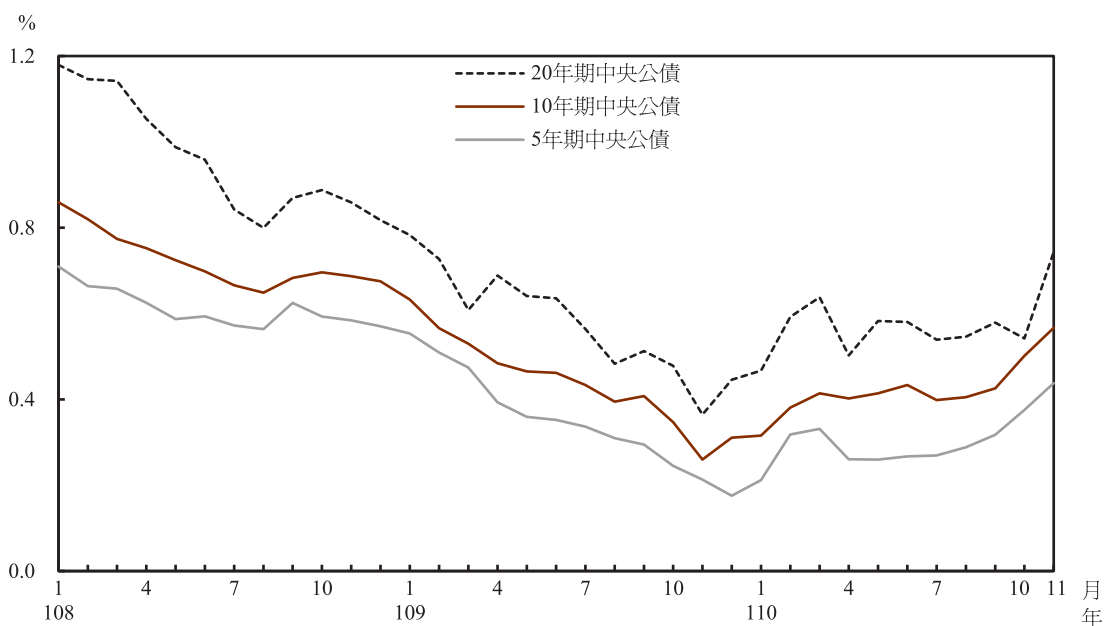


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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	17.8	532,873	82.2
108	578,885	106,914	18.5	471,971	81.5
109	525,047	110,298	21.0	414,749	79.0
109/ 11	35,313	6,454	18.3	28,860	81.7
12	36,898	6,784	18.4	30,114	81.6
110/ 1	36,329	8,915	24.5	27,414	75.5
2	25,627	6,131	23.9	19,496	76.1
3	34,551	8,368	24.2	26,183	75.8
4	28,349	6,065	21.4	22,284	78.6
5	29,040	5,875	20.2	23,165	79.8
6	28,037	5,588	19.9	22,449	80.1
7	27,915	4,697	16.8	23,218	83.2
8	31,522	6,580	20.9	24,941	79.1
9	30,573	5,170	16.9	25,403	83.1
10	30,146	5,400	17.9	24,746	82.1
11	28,709	3,742	13.0	24,968	87.0

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				
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/ 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
3	34,551	16,734	13,394	1,126	1,919	-	311	1,068
4	28,349	12,158	12,163	1,159	1,637	-	335	896
5	29,040	11,667	13,178	1,266	1,853	-	342	734
6	28,037	11,306	13,265	1,013	1,610	-	254	589
7	27,915	11,226	13,116	1,094	1,655	-	321	504
8	31,522	13,656	14,240	1,125	1,677	-	316	507
9	30,573	12,632	14,385	1,051	1,590	-	311	612
10	30,146	13,029	13,452	1,097	1,583	-	370	615
11	28,709	10,999	13,781	1,468	1,763	-	353	345

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

本(110)年7月以來，由於國內上市公司獲利表現優異及出口連續正成長，台股隨美股走升至7月15日之18,034點，締歷史新猷。之後，受到Delta變種病毒蔓延、現股當沖交易政策擺盪、中國大陸恆大事件與限電措施，以及美國通膨與債務問題等因素拖累，台股震盪下挫至10月13日之16,348點。嗣隨國內疫情趨穩，美國科技股創高，以及外資回補買超，台股反彈走升至11月底之17,428點，惟仍較6月底下跌1.85%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

本年7月份股價先升後跌，7月底加權指數較上月底下跌2.86%。7月1日至15日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.國內疫情趨緩；2.美國那斯達克指數震盪走高。7月16日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.Delta變種病毒全球擴散；2.台積電(2330)公布第二季獲利不如預期；3.外資賣超台股。

本年8月份股價先跌後升，8月底加權指數較上月底上漲1.41%。8月1日至20日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.Delta病毒蔓延；2.市場傳言當沖降稅措施擬到期不

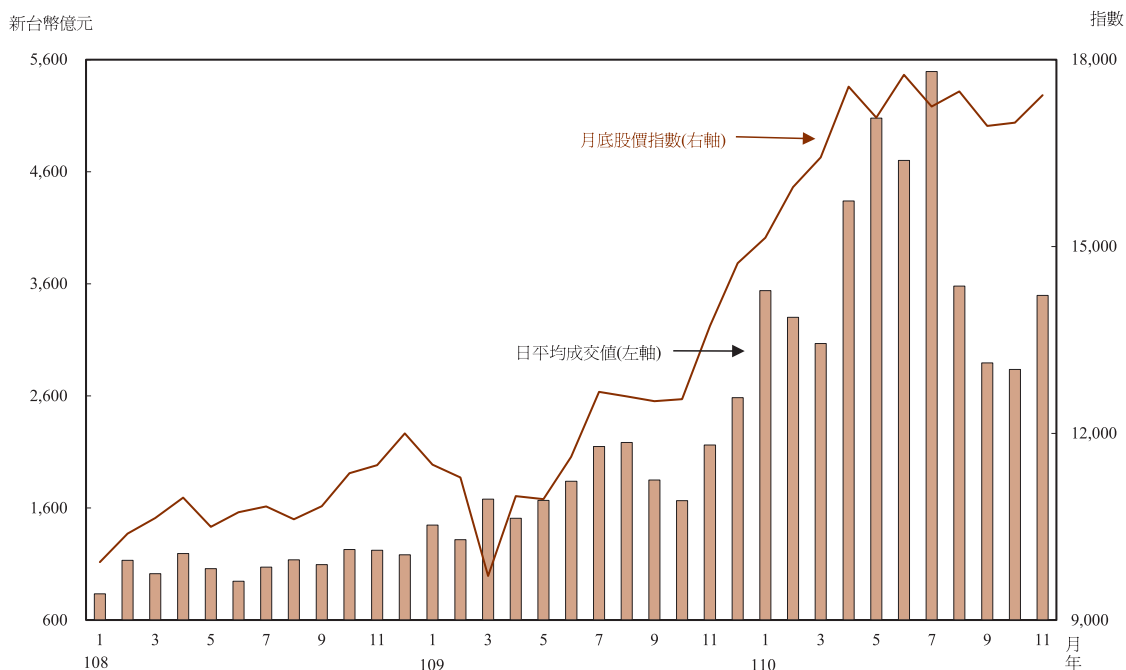
延長；3.外資賣超台股。8月23日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.國際主要股市上揚；2.行政院通過當沖降稅優惠再延長3年。

本年9月份股價震盪走跌，9月底加權指數較上月底下跌3.18%。此期間主要利空因素包括：1.歐美股市下挫；2.Delta病毒引爆新一波本土疫情；3.中國大陸爆發恆大債務危機以及能耗雙控限電措施；4.美國面臨債務上限問題。

本年10月份股價先跌後升，10月底加權指數較上月底上漲0.31%。10月1日至13日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.中國大陸恆大事件、限電措施及美國債務問題持續衝擊股市；2.通膨疑慮帶動美債殖利率上升，並引發科技股重挫。10月14日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股反彈回升；2.本土疫情降溫；3.台積電第三季營收和獲利雙創新高；4.外資回補買超。

本年11月份股價震盪走升，11月底加權指數較上月底上漲2.59%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技股持續創高；2.國內疫情管制持續放寬，有助消費回溫；3.上市櫃公司財報表現亮眼；4.外資買超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

本年7月多數類股下跌。其中，航運、造紙、鋼鐵類股均因本年以來漲多，股價拉回修正，分別下跌29.42%、11.36%、8.65%；紡織纖維類股受到越南疫情升溫衝擊，當地台商紡織廠產能縮減及遞延出貨，致股價下跌8.18%。貿易百貨類股則在國內疫情持續趨緩下，續漲4.86%居冠。

本年8月類股漲跌約各半。其中，航運類股由於塞港及缺貨櫃等現象猶存，國際運費居高不下，繼上月拉回修正後，股價反彈再漲7.16%居冠；金融保險類股因金融業獲利斐然及外資大幅買超，股價上漲5.15%次之；貿易百貨類股續受惠於國內疫情獲得控

制，管制降級，帶動股價再漲4.85%。下跌類股中，橡膠類股因下游需求不振，國際橡膠價格走低，致股價下跌10.60%最多；水泥類股則因原料煤價上漲侵蝕廠商獲利，股價下跌9.37%居次。

本年9月多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股受到國際玻璃價格走跌拖累，股價重挫14.64%最多；航運類股因上月漲多，股價再度拉回7.60%居次；鋼鐵類股由於中國大陸實行能耗雙控措施，限制鋼鐵業生產，致股價下跌6.17%。上漲類股中，化學類股及塑膠類股受惠於國際油價走升，股價分別上漲7.52%及4.59%；水泥類股則因水泥價格隨旺季來臨調升，股價上漲3.94%。

本年10月多數類股下跌。其中，航運類

股續跌17.41%最多；造紙類股因部分紙業大廠(如正隆(1904))獲利不如預期，致股價下跌8.37%次之；鋼鐵類股在中國大陸能耗雙控政策影響下，股價續跌7.81%；塑膠類股亦回檔修正，下跌6.03%。上漲類股中，貿易百貨類股受惠於國內疫情趨緩及進入消費旺季，股價上漲4.45%居冠；汽車類股由於上月新車銷量創高，帶動股價上漲3.23%居次。

本年11月類股漲跌互見。其中，航運類

股繼前兩月拉回修正後，在塞港現象未解，運價續處高檔下，再度受到資金青睞，股價反彈回升上漲15.85%居冠；造紙類股受惠購物旺季來臨，股價上漲3.63%次之；電子類股在美國科技股創高，以及國內半導體業獲利表現優異等因素激勵下，股價上漲3.59%。下跌類股中，油電燃氣類股因國際油價回跌，股價下挫4.23%最多；水泥類股由於原料煤價上漲，侵蝕水泥業獲利，致股價下跌4.16%。

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
110年6月底	17,755.5	828.1	1,514.1	200.4	1,934.1	289.4	710.7	256.4	89.8	90.7	515.0
110年7月底	17,247.4	819.2	1,528.9	205.6	1,944.8	286.7	652.6	236.3	84.2	91.0	456.5
110年8月底	17,490.3	829.1	1,607.6	186.4	1,905.9	293.2	629.0	231.9	81.2	86.3	429.5
110年9月底	16,934.8	792.1	1,591.6	193.7	1,871.8	306.6	652.5	233.8	77.5	73.6	426.3
110年10月底	16,987.4	809.5	1,597.8	184.5	1,851.2	288.1	633.6	230.6	78.3	68.5	390.6
110年11月底	17,427.8	838.5	1,639.0	176.8	1,835.8	278.2	619.4	232.4	79.1	67.9	404.8
110年7月底 與上月底比%	-2.86	-1.07	+0.97	+2.60	+0.55	-0.94	-8.18	-7.86	-6.27	+0.31	-11.36
110年8月底 與上月底比%	+1.41	+1.21	+5.15	-9.37	-2.00	+2.26	-3.61	-1.85	-3.56	-5.24	-5.91
110年9月底 與上月底比%	-3.18	-4.47	-0.99	+3.94	-1.79	+4.59	+3.74	+0.82	-4.46	-14.64	-0.76
110年10月底 與上月底比%	+0.31	+2.20	+0.39	-4.77	-1.10	-6.03	-2.90	-1.34	+0.97	-7.01	-8.37
110年11月底 與上月底比%	+2.59	+3.59	+2.57	-4.16	-0.83	-3.45	-2.24	+0.75	+0.98	-0.89	+3.63

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
110年6月底	205.4	367.1	347.8	351.3	366.6	103.8	348.6	137.5	129.4	73.3	369.8
110年7月底	187.7	340.0	333.6	353.9	258.7	103.0	365.5	126.4	127.8	70.4	378.9
110年8月底	188.7	304.0	320.0	359.0	277.3	100.5	383.2	126.9	124.1	69.4	383.6
110年9月底	177.1	291.4	319.6	359.5	256.2	100.8	378.5	128.9	133.4	67.5	376.0
110年10月底	163.2	279.0	329.9	364.7	211.6	99.0	395.4	129.7	136.9	66.0	390.7
110年11月底	161.8	278.0	327.6	365.4	245.1	96.1	383.3	124.2	139.1	66.0	379.4
110年7月底 與上月底比%	-8.65	-7.38	-4.09	+0.72	-29.42	-0.81	+4.86	-8.04	-1.24	-3.93	+2.47
110年8月底 與上月底比%	+0.56	-10.60	-4.06	+1.44	+7.16	-2.42	+4.85	+0.41	-2.93	-1.45	+1.23
110年9月底 與上月底比%	-6.17	-4.13	-0.13	+0.16	-7.60	+0.34	-1.24	+1.52	+7.52	-2.61	-1.97
110年10月底 與上月底比%	-7.81	-4.25	+3.23	+1.44	-17.41	-1.78	+4.45	+0.62	+2.62	-2.22	+3.89
110年11月底 與上月底比%	-0.88	-0.36	-0.72	+0.18	+15.85	-2.98	-3.06	-4.23	+1.59	+0.00	-2.88

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，本年7月台股創新高，外資採取逢高獲利了結操作，賣超台股；8月及9月外資回補獲利大增的金融股，買超台股；10月由於市場憂心通膨導致美國Fed提前升息，資金撤離台股；11月隨美國科技股再創新高，外資回頭加碼國內電子股，買超台股。

投信法人方面，除7月及11月在台股指數處於高檔，或因應投資人贖回壓力與作帳需要，減碼賣超台股外，8月至10月投信法人連續買超台股。

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。本年7月至11月台股波動劇烈，自營商採取避險操作或調節持股部位，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
108年全年	2,442	113	525	3,080
109年全年	-5,395	427	-1,696	-6,664
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
3月	-1,509	167	-48	-1,390
4月	574	-63	85	596
5月	-591	178	-285	-698
6月	-510	-49	291	-268
7月	-1,221	-189	-163	-1,573
8月	79	62	-134	7
9月	57	97	-334	-180
10月	-574	174	-54	-454
11月	218	-1	-116	101

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 本年7月20日，為協助創新產業發展與完善企業籌資管道，興櫃股票市場增設「戰略新板」(Pioneer Stock Board，簡稱PSB)，交易機制

與上櫃股票大致相同。

- (二) 本年8月19日，行政院通過「證券交易稅條例」修正案，當沖降稅優惠再延長3年，至113年12月31日止，稅率維持現行千分之1.5。
- (三) 本年8月27日，自即日起實施當沖

占比過高示警機制，若有價證券前

一營業日同時滿足下列兩項條件：

(1)最近六個營業日之當沖成交量占最近六個營業日總成交量比率逾60%；(2)當沖成交量占該日總成交量比率逾60%，將公布注意交易資

訊。

(四) 本年10月12日，為避免投資人違約交割，自即日起實施投資人違約風險風險控管措施，針對首次違約及一年內再次違約者，分別訂定輕重不一的警告或規範。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

110年第3季新台幣對美元匯率最低為7月9日之28.086元，最高為9月6日之27.663元，差距為0.423元。季底新台幣對美元匯率為27.866元，較110年第2季底升值0.01%；同期間，對韓元、歐元、日圓及人民幣分別升值5.2%、2.6%、1.2%及0.04%。

本季（110年第4季）底與上季（110年第3季）底比較，新台幣雖對人民幣貶值，惟對日圓、歐元、韓元及美元均升值，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0.9%。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，美國CPI年增率大幅走高，市場對Fed提前升息之預期升溫，國際美元走強，新台幣對美元走貶；下旬起，由於台灣出口表現亮眼，加以美中元首於11月中旬進行線上會談，美元避險需求下降，新台幣對美元走升。嗣後因Fed主席Powell捨棄通膨反映暫時性因素之說詞，並於12月之FOMC會議宣布加快縮減購債，國際美元轉強，新台幣對美元略回貶。12月下旬，市場對Omicron變種病毒的擔憂降溫，風險情緒回升，外資呈淨匯入，加以出口商結匯需求大，帶動新台幣對美元走升。本季底新台幣對美元匯率為27.690元，

較上季底升值0.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.1%。

新台幣對歐元匯率：10月隨著德國社民黨贏得大選，並與綠黨及自民黨達成初步協議，德國政治不確定性消除，支撐歐元匯價，新台幣對歐元偏貶狹幅震盪。10月底ECB決議維持3項政策利率不變，ECB總裁Lagarde強調明年升息的可能性非常低，貨幣政策正常化的步伐較市場預期緩慢，帶動歐元轉貶，加上11月以來，歐洲確診病例再度攀升，各國收緊防疫措施，致歐元承壓，新台幣對歐元持續走升。12月16日ECB決議於明年3月結束疫情緊急購買計畫(PEPP)，惟屆時將擴大資產購買計畫(APP)的規模，致新台幣對歐元維持升值走勢。本季底新台幣對歐元匯率為31.338元，較上季底升值3.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值3.3%。

新台幣對日圓匯率：10月因全球原物料價格高漲，日本貿易續呈入超，且月底由於日本國內需求低迷，BOJ決議維持超寬鬆貨幣政策不變，並預期未來兩年通膨仍將低於2%目標，致日圓持續走貶，新台幣對日圓走升。11月下旬起，新型變種病毒Omicron於全球肆虐，避險需求支撐日圓走強，新台幣對日圓轉為貶值。12月下旬BOJ總裁黑田東彥重申當前考慮貨幣正常化為時尚早，並

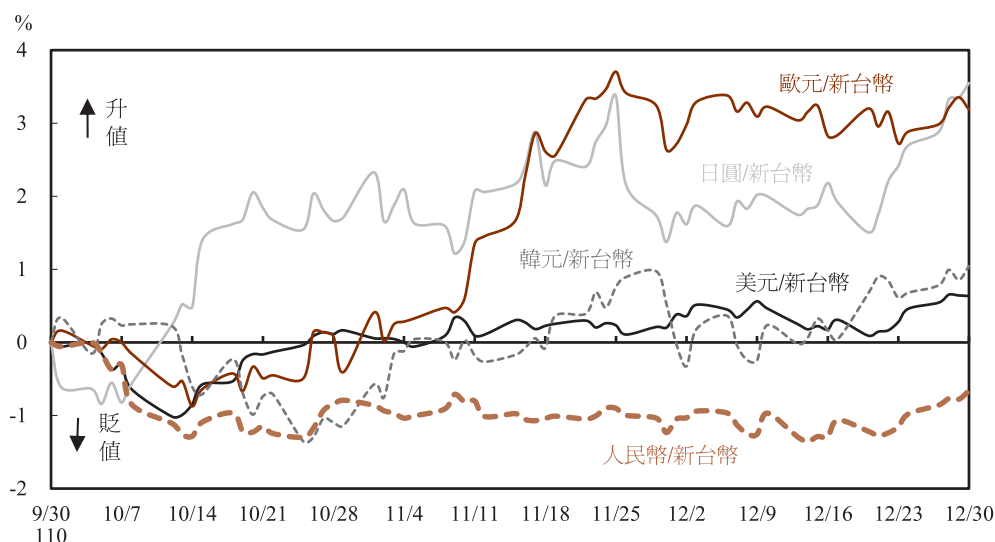
認為日圓走弱對日本經濟有正面影響，致日圓再度轉貶，新台幣對日圓走升。本季度新台幣對日圓匯率為0.2406元，較上季底升值3.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值3.4%。

新台幣對人民幣匯率：10月起由於中國大陸出口優於預期，且11月中旬，美中元首舉行視訊會議，顯示美中關係正逐漸回溫，激勵人民幣持續走升。12月起因中國大陸內需疲軟且房市降溫，中國人民銀行全面調降金融機構存款準備率0.5個百分點及調降貸款市場報價利率(LPR)，貨幣政策轉趨寬鬆；且為抑制人民幣單邊升值壓力，中國人民銀行上調金融機構外匯存款準備率2個百分點，新台幣對人民幣轉為走升。本季度新台幣對人民幣匯率為4.3406元，較上季底貶值

0.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值1.0%。

新台幣對韓元匯率：10月初，由於南韓物價未趨緩，BOK總裁李柱烈暗示最快將於11月升息，致韓元升值，新台幣對韓元趨貶。嗣後因中國大陸對車用尿素實施出口管制，南韓面臨原物料短缺問題，且南韓疫情復熾，韓元轉貶，新台幣對韓元續升。11月25日BOK調升基準利率0.25個百分點，加以南韓出口增幅及貿易順差擴大，新台幣對韓元轉為貶值；惟12月20日南韓政府下調南韓GDP年增率預估值，新台幣對韓元再度走升。本季度新台幣對韓元匯率為0.0233元，較上季底升值1.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.2%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與110/9/30比較)



二、外匯市場交易

110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20,407.6億美元，較上期（110年5月至110年7月，以下同）增加0.02%，日平均交易淨額為323.9億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,227.5億美元，較上期增加0.2%，占外匯市場交易比重10.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,620.5億美元，較上期增加1.0%；即期交易居次，交易量為8,772.6億美元，較上期減少1.6%；兩者占外匯市場交易比重分別為47.1%及43.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,260.5億美元，占6.2%，較上期減少4.0%。匯率選擇權居第四，交易量為649.0億美元，占3.2%，較上期增加14.4%（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

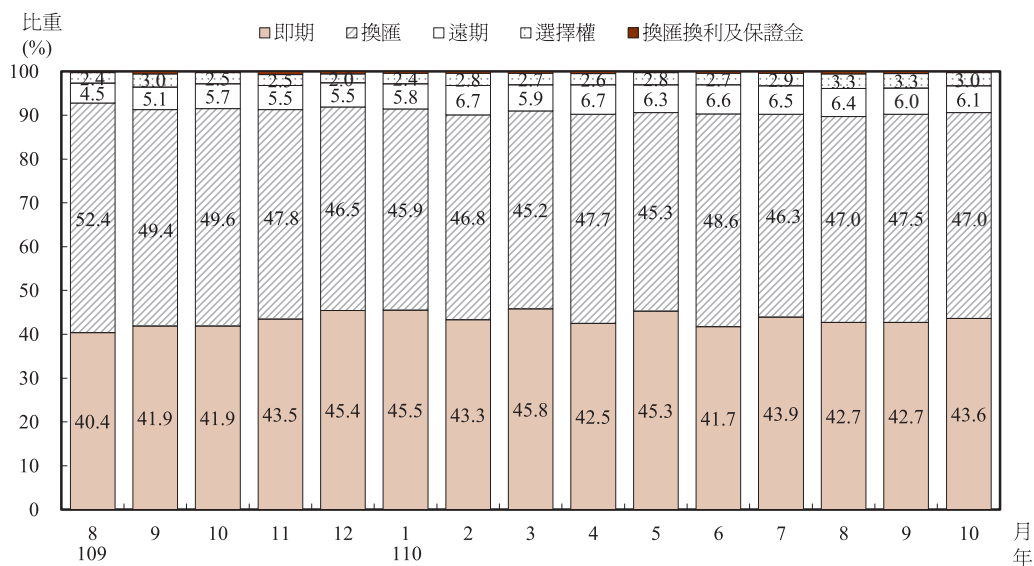
單位：百萬美元

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
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
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
109/ 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
2	248,097	267,828	77,523	38,250	2,502	562	1,866	15,936	572,538	54,807	35,784
3	360,487	355,897	106,490	46,805	3,186	604	2,224	21,484	787,500	68,962	35,795
4	282,186	316,455	97,060	44,717	2,100	369	2,401	17,217	663,344	70,452	34,913
5	319,323	319,830	97,890	44,114	2,490	430	2,097	19,617	705,411	69,763	33,591
6	271,064	315,486	92,935	42,825	2,109	327	2,393	17,395	649,489	71,107	30,928
7	300,770	317,289	98,945	44,415	1,894	350	2,846	19,737	685,407	81,490	31,155
8	300,768	331,159	89,106	45,205	2,071	249	4,178	23,104	704,662	78,506	32,030
9	288,546	320,275	90,014	40,651	1,867	383	3,025	22,087	674,966	71,754	32,141
10	287,943	310,615	95,551	40,196	1,930	307	2,361	19,707	661,128	72,485	33,056

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。

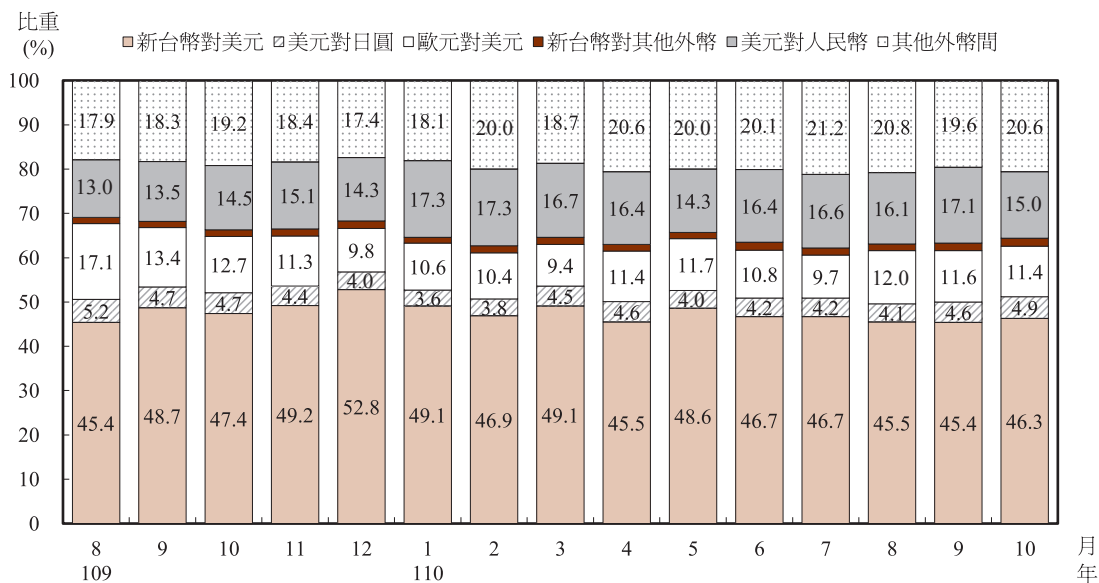
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，110年8月至110年10月的交易比重為45.7%，較上期減少1.7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52.6%，其中美元對人民幣

交易比重為16.1%，較上期增加0.3個百分點；歐元對美元交易比重為11.7%，較上期增加1.0個百分點；美元對日圓交易比重為4.5%，較上期增加0.4個百分點；其他外幣間交易比重為20.3%，與上期相同(圖6)。

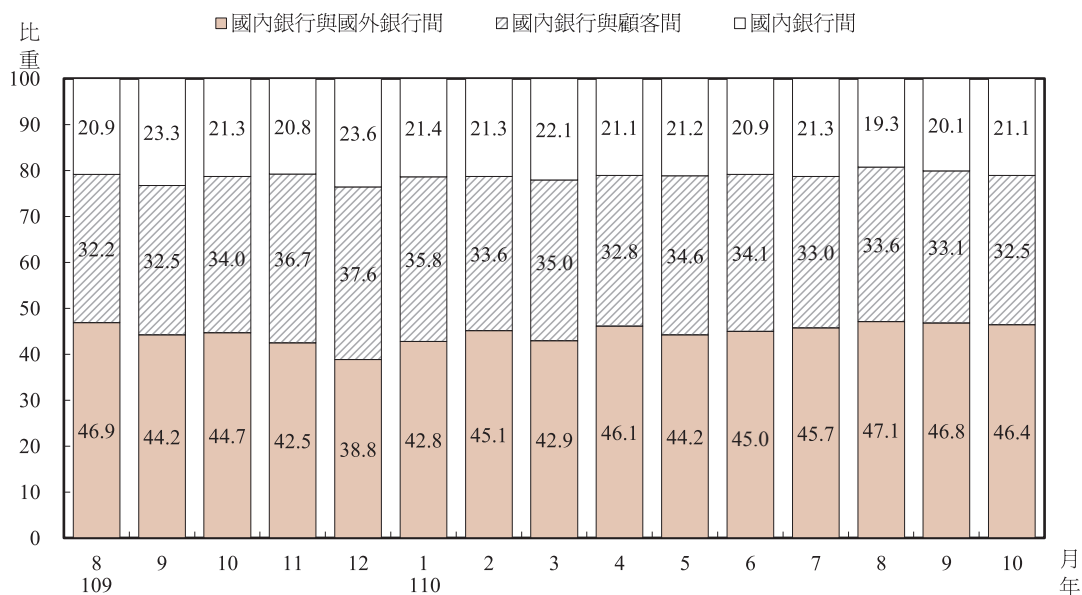
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，110年8月至110年10月交易比重為46.8%，較上期增加1.8個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為33.1%，較上期減少0.8個百分點；國內銀行間交易比重為20.1%，較上期減少1.0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），110年8月換匯交易量為891.1億美元，較上月減少9.9%，主要係多數Fed官員預期美國將於今年開始縮減購債，致銀行間承作長天期交易比例增加，周轉率降低。9月交易量為900.1億美元，較上月增加1.0%，主要係因FOMC會議顯示Fed半數決策者預估2022年

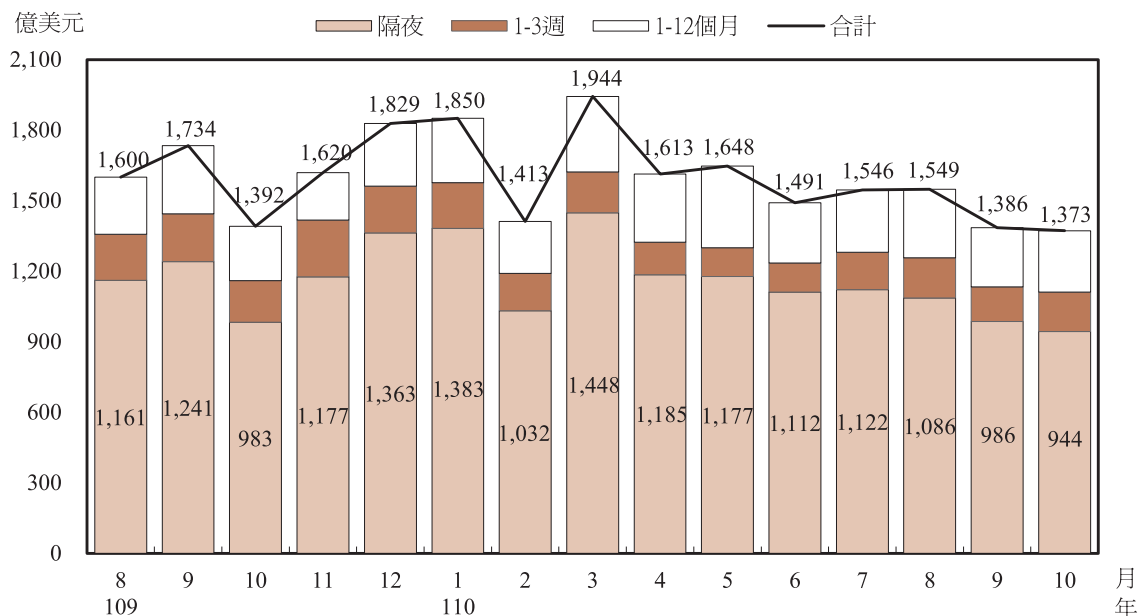
升息，較市場預期時間更為提前，且Fed主席Powell稱或於11月開始縮減購債，國際金融市場波動加劇，銀行資金調度頻繁。10月交易量為955.5億美元，較上月增加6.2%，主要係因Fed主席Powell表示，將在不久的將來縮減購債規模，銀行間積極承作較長天期換匯交易，以鎖住目前較低利率資金。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），110年8月外幣拆款交易量為1,549.2億美元，較上月增加0.2%，主要係市場等待FOMC會議釋出進一步訊息，致全月整體交易量變動不大。9月交易量1,386.1億美元，

較上月減少10.5%，主要係適逢中秋節連續假期，營業天數較上月減少。10月交易量1,372.9億美元，較上月減少1.0%，主要係季底過後，銀行間外幣資金需求降低，加上

FOMC 9月會議紀錄顯示可能在11月中開始縮減購債規模，市場擔憂資金將趨於緊縮，銀行間資金運用趨於保守。

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

110年8月至110年10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為745.2億美元，較上期增加107.4%。其中，以外幣換利交易

353.2億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的47.4%，較上期增加16.7個百分點；外幣利率期貨居次為341.7億美元，所占比重為45.9%，較上期減少15.6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 商品	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
109/ 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
11	1,762	0	458	2,143	413	16	10	4,802
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
2	4,642	0	1,168	4,628	343	31	55	10,868
3	4,389	0	450	9,153	495	41	45	14,573
4	4,806	0	765	5,441	483	37	50	11,583
5	2,753	0	328	6,196	255	27	35	9,594
6	4,831	0	743	6,160	520	31	10	12,295
7	3,461	0	341	9,712	357	43	134	14,049
8	7,092	0	496	11,491	265	48	10	19,401
9	8,783	0	304	10,591	242	41	85	20,046
10	19,441	0	3,208	12,089	223	47	65	35,072

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。

因應亞太防制洗錢組織（Asia/Pacific Group on Money Laundering；APG）評鑑建議，提升防制洗錢及打擊資恐成效，並強化外幣收兌處之管理，爰擬具「外幣收兌處設置及管理辦法」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。

本次修正重點如下：

- (一) 收兌限額由現行等值一萬美元調降為等值三千美元。（修正條文第3條）

- (二) 增訂外幣收兌處應保存有關強化審查、可疑交易及指定制裁等文件，於接受查核時並應迅速提供本辦法規定保存之文件。（修正條文第4條及第13條）

- (三) 增訂具申辦資格之行業於申設外幣收兌處時，應檢附其負責人及具最終控制權人之無犯罪紀錄證明，以及外幣收兌處於執照記載事項有所變更時，應向臺灣銀行申請變更。（修正條文第5條）

- (四) 修訂外幣收兌處應於門外或營業場所明顯處懸掛其執照，以取代原識別標示。（修正條文第6條）

- (五) 修正臺灣銀行得對外幣收兌處為撤銷或廢止核准之情事，並增訂臺灣

銀行得視外幣收兌處違反相關規定之情形，通知其限期改善。（修正條文第9條）

(六) 整併現行條文第10條及第11條並增訂強化客戶審查措施：

1. 增訂對應確認客戶身分事項不完備而未辦理之疑似洗錢或資恐交易，應辦理申報。（修正條文第10條）
2. 增訂應辦理強化客戶審查措施之情形，並修正應婉拒交易之相關事項。（修正條文第11條）
3. 修正應向法務部調查局辦理申報疑似洗錢或資恐交易與通報制裁名單、禁止洩漏或交付有關通報或申報之資訊，以及免除業務保密義務。（修正條文第12條）

(七) 增訂外幣收兌處應建立員工遴選及任用程序，並依外幣收兌處防制洗錢及打擊資恐標準作業程序辦理稽核作業。（修正條文第14條及第15條）

(八) 增訂外幣收兌處辦理香港或澳門發行之貨幣現鈔收兌業務，準用本辦

法之規定。（修正條文第16條）

另外，為協助銀行發展數位通路，進一步簡化指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務之申辦程序，爰修正「指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務作業要點」，並自110年12月30日生效。

本次共計修正4點，修正重點如下：

- (一) 配合外匯收支或交易申報辦法相關條次變更，修正援引之條次。（修正規定第2點）
- (二) 放寬指定銀行得不經申請，逕行受理顧客透過電子或通訊設備辦理未涉及新臺幣結匯交易之承作對象。（修正規定第3點）
- (三) 修正指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理涉及新臺幣結匯金額達等值新臺幣五十萬元以上外匯業務之規定。（修正規定第5點）
- (四) 指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務所產生外匯部位之拋補，改由銀行依其內部作業程序辦理，爰刪除現行規定第8點。

