

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

上(110)年12月市場資金寬鬆，惟新舊曆年關將屆，資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.083%；本(111)年1月適逢農曆年關，加以本土疫情升溫，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.085%；2月農曆春節年假後通貨回籠，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.081%。貨幣機構本年1月及2月的日平均淨超額準備為772億元，較上年第4季平均之448億元增加，主要係適逢農曆年關及春節年假，銀行預留較多流動性以為因應。

由於國際經濟前景面臨諸多不確定性，可能影響國內經濟成長力道；惟近期俄烏衝突導致全球大宗商品價格大幅上揚，國內輸入性通膨壓力大，且國內物價漲幅持續居高；考量受疫情影響之內需服務業景氣逐步回溫，勞動市場情勢持續改善，以及部分經濟體已啟動升息，本行於本年3月理事會決議調升本行政策利率0.25個百分點，有助維持物價穩定、協助整體經濟金融穩健發展。

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，在扣除本行融通142億元後，金融機構日平均淨超額準備由11月之464億元增加至512億元。本年1月雖受政府發行公債與國庫券、國庫借款增加及稅款繳庫等緊縮因素影響，惟受政府償還公債、政府發放各項補助款與統籌分配款及本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，在扣除本行融通70億元後，日平均淨超額準備增加至913億元，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、政府發行公債與國庫券、稅款繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備減少至631億元。

### 二、利率走勢

上年12月市場資金仍屬寬鬆，惟新舊曆年關將屆，資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.082%微升至0.083%；本年1月適逢農曆年關，加以本土疫情升溫，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.085%；2月農曆春節年假後通貨回籠，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.081%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現小幅上升趨勢，其中商業本票1-30天期發行

利率由上年11月之0.42%上升至本年2月之0.46%，次級市場利率由上年11月之0.27%上升至本年2月之0.29%；同期間，31-90天期

發行利率由上年11月之0.46%大抵上升至本年2月之0.47%，次級市場利率則由上年11月之0.31%大抵上升至本年2月之0.36%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

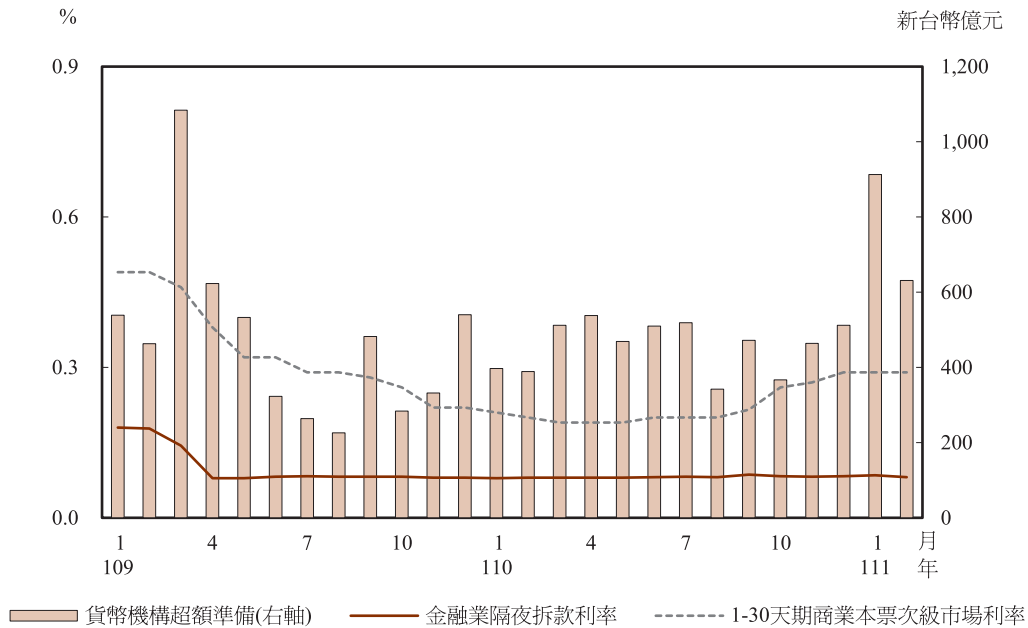


表1 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

| 年/月    | 金融業<br>隔夜<br>拆款 | 商業本票  |        |         |       |        |         | 中央銀行定期存單 <sup>註</sup> |        |         |         |         |
|--------|-----------------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|-----------------------|--------|---------|---------|---------|
|        |                 | 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 |
| 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   |
| 110    | 0.081           | 0.39  | 0.43   | 0.37    | 0.22  | 0.26   | 0.28    | 0.282                 | 0.400  | 0.520   | 0.224   | 0.274   |
| 110/ 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   |
| 12     | 0.083           | 0.45  | 0.52   | 0.48    | 0.29  | 0.36   | 0.41    | 0.273                 | 0.400  | 0.520   | 0.333   | 0.489   |
| 111/ 1 | 0.085           | 0.46  | 0.49   | 0.52    | 0.29  | 0.34   | 0.44    | 0.291                 | 0.400  | 0.520   | 0.396   | --      |
| 2      | 0.081           | 0.46  | 0.47   | 0.51    | 0.29  | 0.36   | 0.41    | 0.305                 | 0.400  | 0.520   | 0.399   | 0.511   |

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2兆9,112億元，較上季底減少388億元，其中以國庫券減少500億元為最多，係因國庫基於資金調度，償還金額較發行金額為多所致，其次為可轉讓定期存單(NCD)減少118億元，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，本年1、2月票券流通餘額先升後降，2月底流通餘額合計為3兆120億元，較上年第4季底增加1,007億元(表2)，以國庫券增加650億元為最多，係因國庫基於資金調度，發行金額較償還金額為多。其次為商業本票增加585億元，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。另外，可轉讓定期存單(NCD)則減少225億元。

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   |
| 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 |
| 110    | 172,540 | 170,900 | 29,112 | 3,200 | 3,300 | 1,150 | 0     | 0   | 0   | 161,075 | 158,917 | 25,601 | 178    | 161 | 45  | 8,087   | 8,522  | 2,316 |
| 110/ 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 |
| 12     | 16,174  | 16,035  | 29,112 | 550   | 350   | 1,150 | 0     | 0   | 0   | 14,765  | 14,607  | 25,601 | 17     | 12  | 45  | 842     | 1,066  | 2,316 |
| 111/ 1 | 15,520  | 14,496  | 30,137 | 700   | 0     | 1,850 | 0     | 0   | 0   | 14,317  | 13,893  | 26,024 | 17     | 16  | 46  | 487     | 586    | 2,217 |
| 2      | 12,862  | 12,879  | 30,120 | 300   | 350   | 1,800 | 0     | 0   | 0   | 11,836  | 11,674  | 26,186 | 12     | 16  | 42  | 714     | 839    | 2,091 |

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(110)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1,200億元，較上季減少720億元；公司債方面，國內企業發行1,579億元，較上季減少877億元，主要因市場利率上升，企業減少發債所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為596億元，較上季增加326億元，主要因銀行為充實資本，發行次順位金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為1,523億元，較上季減少612億元，主要因美元利率上升，外國機構減少發債所致。

債券流通市場方面，本年第4季債券交易量為8兆9,445億元，較上季減少565億元，主要因國內養券利差仍小，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季中央政府發行公債1,200億元，較上季減少720億元，發行年期有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62.12%為最高，其次為證券業的19.87%，再次為保險業的16.83%，至於票券業平均只標得1.17%。累計至第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆6,745億元，較上季增加200億元或0.35%，至本(111)年2月底發行餘額則為5兆7,225億元。

表3 中央政府公債標售概況表

| 期別      | 發行日       | 年期 | 發行額<br>(億元) | 最高得標<br>利率(%) | 行業得標比重(%) |       |      |       |
|---------|-----------|----|-------------|---------------|-----------|-------|------|-------|
|         |           |    |             |               | 銀行業       | 證券業   | 票券業  | 保險業   |
| 110甲11  | 110.10.22 | 10 | 300         | 0.500         | 61.66     | 32.67 | 0.67 | 5.00  |
| 110甲12  | 110.11.12 | 20 | 300         | 0.749         | 63.00     | 12.00 | 1.67 | 23.33 |
| ※110甲11 | 110.12.15 | 10 | 300         | 0.583         | 69.33     | 23.67 | 0.33 | 6.67  |
| 110甲13  | 110.12.23 | 30 | 300         | 1.150         | 54.50     | 11.17 | 2.00 | 32.33 |

※為增額公債。

## (二) 直轄市政府公債

元，本年2月底發行餘額為1,649億元。

上年第4季直轄市市政府發行公債337億

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    |
| 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 |
| 110    | 26,906 | 159,467 | 6,170  | 56,745 | 666     | 1,649 | 7,237 | 29,835 | 1,352 | 12,340 | -         | 53  | 106  | 516 | 11,375 | 58,330 |
| 110/ 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 |
| 12     | 1,984  | 159,467 | 600    | 56,745 | -       | 1,649 | 794   | 29,835 | 268   | 12,340 | -         | 53  | 60   | 516 | 263    | 58,330 |
| 111/ 1 | 2,843  | 161,119 | 530    | 57,025 | -       | 1,649 | 413   | 30,063 | -     | 12,310 | -         | 53  | -    | 515 | 1,900  | 59,505 |
| 2      | 1,511  | 161,540 | 600    | 57,225 | -       | 1,649 | 70    | 30,035 | 15    | 12,300 | -         | 53  | -    | 514 | 826    | 59,764 |

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1,579億元，較上季減少877億元，主要因市場利率上升，企業減少發債所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占36.00%為最大宗，其次

為7年期券的22.09%。累計至第4季底，公司債發行餘額為2兆9,835億元，較上季增加683億元或2.34%，至本年2月底發行餘額為3兆35億元。

#### (四) 金融債券

上年第4季金融債券發行總額為596億元，較上季增加326，主要因銀行為充實資本，發行次順位金融債券所致。就債券發行期限觀察，以無到期日券占56.65%為最大宗，其次為5年期券的19.29%。累計至第4季底，金融債券發行餘額為1兆2,340億元，較上季增加261億元或2.16%，至本年2月底發行餘額為1兆2,300億元。

#### (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，1、2月亦無發行，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92億元，較上季增加89億元。累計至第4季底，外國債券發行餘額為516億元，較上季增加76億元或17.40%。至本年2月底發行餘額為新台幣514億元。

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1,523億元，較上季減少612億元，主要因美元利率上升，外國機構

減少發債所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占93.25%為大宗，其次為澳幣債的3.10%。累計至第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆8,330億元，較上季增加928億元或1.62%。至本年2月底發行餘額為新台幣5兆9,764億元。

## 二、流通市場

上年第4季10年期指標公債殖利率由上年第3季平均的0.41%，上升至上年第4季平均的0.57%。本年1月及2月殖利率分別為0.72%及0.77%。

上年第4季國內整體債市交易金額為8兆9,445億元，較上季減少565億元或0.63%，主要因國內養券利差仍小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少2,720億元或16.54%，附條件交易增加2,155億元或2.93%。就各類債券交易來看，第4季以公司債交易比重占51.88%為最高，交易金額為4兆6,403億元，其次依序為政府公債3兆5,216億元、金融債券5,128億元、國際債券1,465億元、外國債券1,228億元及資產證券化受益證券5億元。本年1月至2月債券交易金額為5兆7,866億元，較前年同期減少4,089億元或6.60%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

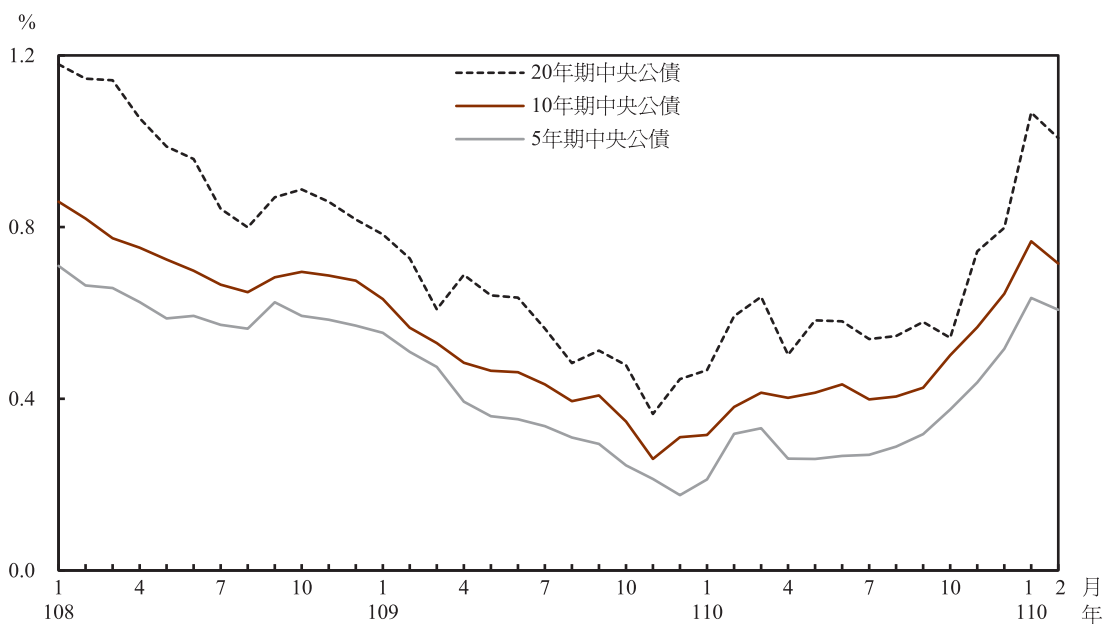


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%) |
| 108    | 578,885 | 106,914 | 18.5   | 471,971 | 81.5   |
| 109    | 525,047 | 110,298 | 21.0   | 414,749 | 79.0   |
| 110    | 361,388 | 71,118  | 19.7   | 290,270 | 80.3   |
| 110/ 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   |
| 12     | 30,590  | 4,586   | 15.0   | 26,004  | 85.0   |
| 111/ 1 | 32,279  | 6,874   | 21.3   | 25,405  | 78.7   |
| 2      | 25,587  | 4,142   | 16.2   | 21,445  | 83.8   |

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<br>受益證券 | 外國債券  | 國際債券   |
|--------|---------|---------|---------|--------|--------|---------------|-------|--------|
|        |         |         | 普通      | 可轉換    |        |               |       |        |
| 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 |
| 110    | 361,388 | 155,579 | 158,072 | 13,482 | 20,249 | 5             | 3,930 | 10,079 |
| 110/ 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    |
| 12     | 30,590  | 11,188  | 15,324  | 1,281  | 1,782  | 5             | 505   | 504    |
| 111/ 1 | 32,279  | 14,015  | 14,100  | 957    | 1,380  | 10            | 373   | 1,443  |
| 2      | 25,587  | 9,703   | 12,405  | 909    | 1,264  | 10            | 362   | 935    |

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心



## 參、股票市場

110年10月以來，受到中國大陸恆大事件與限電措施，以及美國債務問題等因素拖累，台股下跌至10月13日之16,348點。嗣隨國內疫情趨穩、美國科技股迭創新高、主計總處上修經濟成長率，以及外資回補買超，台股震盪走升至111年元月4日之18,526點，締歷史新猷。復因Omicron病毒疫情升溫、市場憂心美國為抑制通膨將加速升息、烏俄地緣衝突引發戰火、外資撤離亞洲新興市場，台股隨國際股市下挫至2月底之17,652點，較110年9月底上漲4.24%(圖3)。

### 一、大盤股價指數變動

110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。

110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

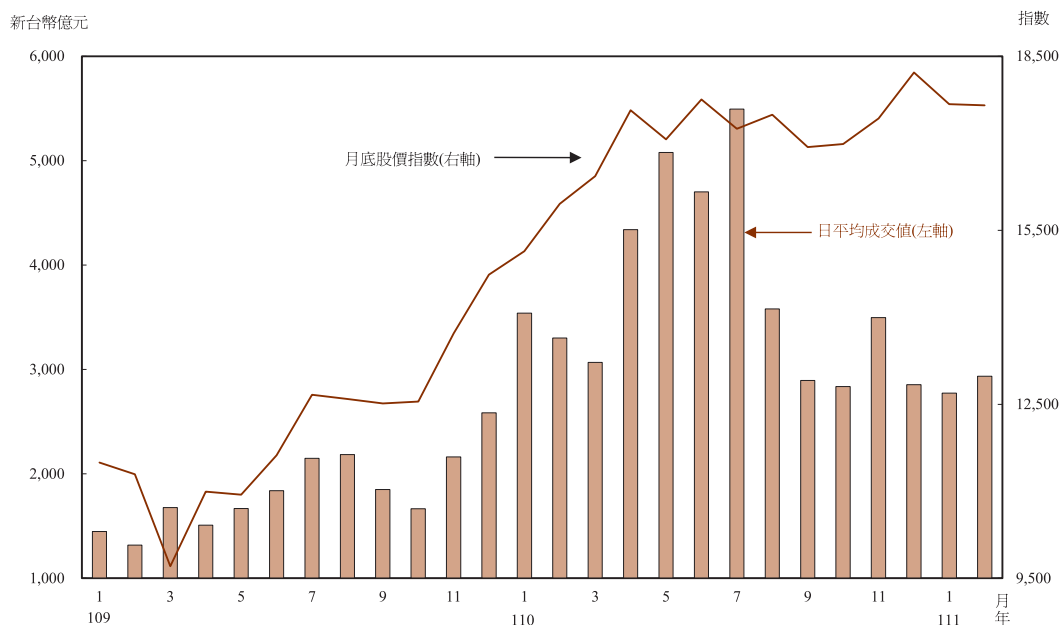
多因素包括：1.美國科技股持續創高；2.國內疫情管制持續放寬，有助消費回溫；3.上市櫃公司財報表現亮眼；4.主計總處上修經濟成長率；5.外資買超台股。

110年12月份股價持續走升，12月底加權指數較上月底上漲4.54%。此期間主要利多因素包括：1.國內疫情穩定；2.出口與外銷訂單強勁成長；3.外資買超台股；4.投信年底作帳行情。

111年1月份股價走跌，1月底加權指數較上月底下跌2.99%。此期間主要利空因素包括：1.Omicron病毒肆虐，全球股市重挫；2.投資人憂心美國Fed加速升息，科技股回檔修正；3.外資賣超台股。

111年2月份股價先升後跌，2月底加權指數較上月底下跌0.13%。2月7日至10日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.農曆春節封關期間美股走揚，帶動台股落後補漲；2.邊境管制傳出鬆綁，激勵航運股及觀光類股走升。2月11日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.烏俄衝突，地緣政治風險升溫；2.國際主要股市下挫；3.國際油價飆漲，引發通膨憂慮；4.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

110年10月多數類股下跌。其中，航運類股由於之前漲多，股價回檔下跌17.41%；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%；鋼鐵類股在中國大陸能耗雙控政策影響下，股價續跌7.81%；塑膠類股亦因股價漲多，本月下跌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。

110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，包裝用品需求殷切，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%。

110年12月多數類股上漲。其中，航運類股續漲12.33%居冠；化學類股因國際油價走升，帶動化學品跟漲，股價上漲7.23%次之；鋼鐵類股受惠於國際鋼價走揚，廠商獲利大增，股價上漲6.91%。下跌類股中，由於變種病毒Omicron全球肆虐，貿易百貨類股及觀光類股分別下跌2.91%及0.24%；生技醫療類股受到美國生技指數(NASDAQ

Biotechnology Index, NBI)表現疲弱牽連，股價下跌0.76%。

111年1月多數類股下跌。其中，航運類股由於上年股價飆漲，部分資金獲利了結，下跌18.42%最多；貿易百貨類股蒙受本土疫情升溫陰影，股價續跌14.17%；玻璃陶瓷類股在國際玻璃價格走低拖累下，股價下跌13.74%。上漲類股僅兩個，其中，金融保險類股由於主要國家啟動升息循環，銀行

利差收益可望提高，激勵股價上漲2.14%；油電燃氣類股則隨國際油價走升，股價上漲0.10%。

111年2月多數類股上漲。其中，航運類股因邊境管制傳出鬆綁及本年獲利展望續佳，投資人加碼回補，股價大漲22.28%居冠；觀光類股在疫情獲控及政府規畫邊境鬆綁等利多因素加持下，股價上漲9.80%居次；鋼鐵類股及電器電纜類股受惠於鋼鐵及

表7 集中市場各類股股價指數之變動

| 類股名稱<br>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 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 12 月底         | 18,218.8 | 876.2 | 1,712.1 | 184.7 | 1,908.9 | 285.4 | 651.0 | 248.0 | 81.9  | 69.1   | 413.2 |
| 111年 1 月底          | 17,674.4 | 854.4 | 1,748.7 | 181.2 | 1,879.6 | 283.5 | 624.7 | 227.5 | 78.0  | 59.6   | 384.5 |
| 111年 2 月底          | 17,652.2 | 835.8 | 1,752.8 | 183.8 | 1,909.2 | 285.6 | 620.9 | 229.6 | 82.9  | 59.5   | 387.1 |
| 110年10月底<br>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<br>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 |
| 110年12月底<br>與上月底比% | +4.54    | +4.49 | +4.46   | +4.47 | +3.98   | +2.59 | +5.10 | +6.71 | +3.62 | +1.89  | +2.08 |
| 111年1月底<br>與上月底比%  | -2.99    | -2.48 | +2.14   | -1.89 | -1.54   | -0.65 | -4.04 | -8.24 | -4.77 | -13.74 | -6.96 |
| 111年2月底<br>與上月底比%  | -0.13    | -2.18 | +0.24   | +1.42 | +1.57   | +0.75 | -0.60 | +0.90 | +6.26 | -0.17  | +0.69 |

| 類股名稱<br>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 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 12 月底         | 173.0 | 296.0 | 333.5 | 367.7 | 275.3  | 95.8  | 372.1  | 124.8 | 149.2 | 65.5  | 400.7 |
| 111年 1 月底          | 162.9 | 285.5 | 322.7 | 358.8 | 224.6  | 91.7  | 319.4  | 124.9 | 138.1 | 61.5  | 387.4 |
| 111年 2 月底          | 176.3 | 280.5 | 333.0 | 365.5 | 274.7  | 100.7 | 314.7  | 127.0 | 144.1 | 65.0  | 390.3 |
| 110年10月底<br>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<br>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 |
| 110年12月底<br>與上月底比% | +6.91 | +6.47 | +1.82 | +0.63 | +12.33 | -0.24 | -2.91  | +0.51 | +7.23 | -0.76 | +5.60 |
| 111年1月底<br>與上月底比%  | -5.81 | -3.55 | -3.26 | -2.43 | -18.42 | -4.31 | -14.17 | +0.10 | -7.38 | -6.10 | -3.31 |
| 111年2月底<br>與上月底比%  | +8.20 | -1.75 | +3.21 | +1.88 | +22.28 | +9.80 | -1.48  | +1.67 | +4.32 | +5.64 | +0.74 |

鎳、銅等國際原物料價格上漲，股價分別上漲8.20%及6.26%。下跌類股中，電子類股由於烏俄衝突升溫，外資大幅賣超台積電等權值股，致股價下跌2.18%最多；橡膠類股則因疫情趨緩，醫用橡膠手套訂單銳減，相關廠商營收衰退，股價下跌1.75%次之。

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，110年10月由於市場憂心通膨導致美國Fed提前升息，外資賣超台股；11月及12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；111年1月及2月分別受到Omicron疫

情升溫及烏俄地緣情勢緊張影響，外資連續賣超台股。

投信法人方面，除110年11月在台股指數處於高檔以及因應投資人贖回壓力下，減碼賣超台股；110年10月、12月及111年1月、2月則為拉升基金績效，或趁股價下跌逢低回補持股，而買超台股。

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。110年10月至111年2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    |
|---------|--------|------|--------|--------|
| 109年全年  | -5,395 | 427  | -1,696 | -6,664 |
| 110年全年  | -4,541 | 701  | -964   | -4,804 |
| 110年 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    |
| 12月     | 867    | 207  | -37    | 1,037  |
| 111年 1月 | -377   | 180  | -629   | -826   |
| 2月      | -1,574 | 402  | -317   | -1,489 |

## 四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 110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。
- (二) 110年12月21日，立法院三讀通過「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) 111年2月10日，金管會提醒兩項重要異動：(1)受農曆春節因素影響，公開發行公司1月自結營收公告之申報期限延至2月14日；(2)資本額逾百億元之118家上市櫃公司，須於年度終了75天內，即3月16日前公告110年自結年報，俾強化公司治理。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

110年第4季新台幣對美元匯率最低為10月12日之28.152元，最高為12月28日之27.685元，差距為0.467元。季底新台幣對美元匯率為27.690元，較110年第3季底升值0.6%；同期間，對日圓、歐元及韓元分別升值3.6%、3.2%及1.0%，對人民幣則貶值0.7%。

本季（111年第1季）底與上季（110年第4季）底比較，新台幣雖對日圓升值，惟對人民幣、美元、歐元及韓元貶值，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）貶值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：年初以來由於美國通膨壓力居高，市場預期Fed將加速升息並縮減資產負債表；且2月起俄羅斯與烏克蘭軍事衝突擴大，避險情緒升溫；3月初，美國非農就業數據優於預期，失業率降至3.8%，嗣後Fed決議升息1碼，啟動升息循環，國際美元持續走升，新台幣對美元續貶。3月17日央行調升政策利率1碼，升息幅度大於市場預期，新台幣對美元小幅回升；下旬起美國經濟數據多優於預期，且Fed主席Powell表示應迅速採取行動以遏制過高的通膨，市場預期5月FOMC會議升息幅度將

擴大，國際美元再度走升，新台幣對美元貶值。3月底新台幣對美元匯率為28.622元，較上季底貶值3.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值0.7%。

新台幣對歐元匯率：1月上旬歐元區CPI年增率再創新高，市場預期ECB升息時點或將提前，歐元走升；下旬起俄烏地緣政治風險升溫，市場擔憂影響歐洲天然氣供應及經濟前景，歐元轉貶，新台幣對歐元走升。2月初ECB決議維持3項政策利率不變，惟總裁Lagarde並未重申上年底會議「2022年不可能升息」的論調，歐元獲提振，新台幣對歐元貶值。2月24日俄羅斯總統Putin對烏克蘭發布特別軍事行動，隨後西方國家加大對俄羅斯金融制裁，俄烏衝突加劇，歐元走貶，新台幣對歐元轉升。3月10日ECB決議提前結束資產購買計劃(APP)，並於下旬宣布將自7月起逐步取消抵押品寬鬆措施(temporary pandemic collateral easing measures)，致歐元升值，新台幣對歐元走貶。3月底新台幣對歐元匯率為31.915元，較上季底貶值1.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值1.3%。

新台幣對日圓匯率：年初市場預期BoJ將維持寬鬆貨幣政策，日圓走貶，新台幣對日圓升值。1月下旬起俄烏衝突急遽升溫，避險需求支撐日圓匯價，新台幣對日圓走



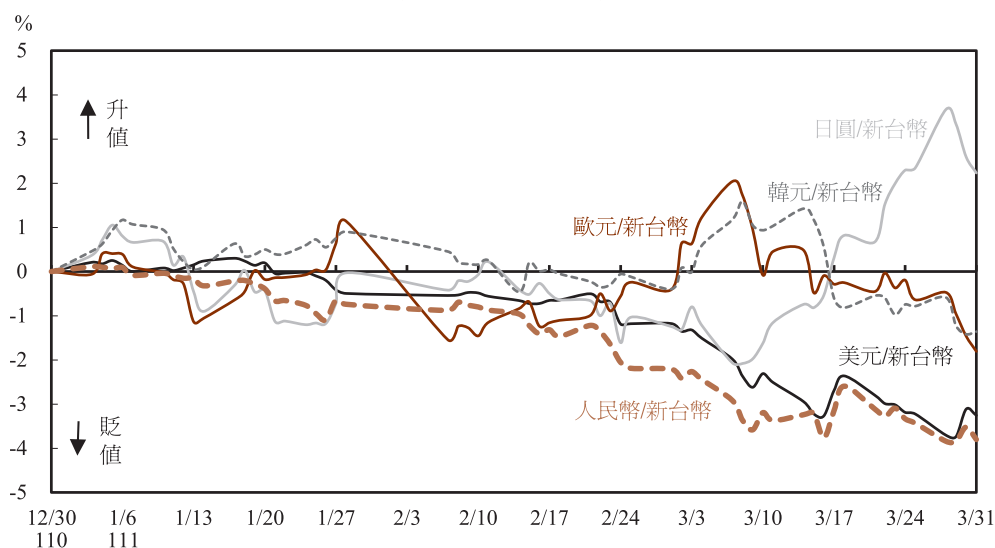
貶。3月18日BoJ決議維持寬鬆貨幣政策不變，總裁黑田東彥重申日圓疲軟對日本經濟有利，並將於必要時加大寬鬆力道；3月28日BoJ宣布以0.25%利率無限量收購日本10年期公債，致日圓大幅走貶，新台幣對日圓升值。3月底新台幣對日圓匯率為0.2353元，較上季底升值2.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.7%。

新台幣對人民幣匯率：1月起由於中國大陸出口及出超優於預期，加以中國大陸政府推出一系列「穩增長」政策，3月中國大陸製造業PMI指數上揚，帶動人民幣持續走升，新台幣對人民幣維持貶勢。嗣後，中國大陸本土疫情惡化，人民幣貶值，新台幣對人民幣略升；惟下旬起中國大陸工業生產等數據優於預期，人民幣匯價獲支撐，新台幣對人民幣再度走貶。3月底新台幣對人民幣

匯率為4.5122元，較上季底貶值3.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值1.4%。

新台幣對韓元匯率：年初以來北韓頻繁進行導彈試射，地緣政治風險升溫，韓元走貶，新台幣對韓元升值。嗣後因BoK調升基準利率0.25個百分點，且2月下旬BoK上修本年通貨膨脹預估值，市場預期BoK將再度升息，韓元匯價獲支撐，新台幣對韓元走貶。3月起受俄烏戰事影響，國際美元走強，亞洲主要貨幣對美元走弱，其中韓元貶幅相對較大，新台幣對韓元回升。3月下旬BoK總裁李柱烈表示，因應高通膨，有必要進一步升息，致韓元轉升，新台幣對韓元走貶。3月底新台幣對韓元匯率為0.0236元，較上季底貶值1.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值1.2%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與110/12/30比較)



## 二、外匯市場交易

110年11月至111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20,212.6億美元，較上期（110年8月至110年10月，以下同）減少0.96%，日平均交易淨額為311.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,982.3億美元，較上期減少11.0%，占外匯市場交易比重9.8%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為9,833.5億美元，較上期增加2.2%；即期交易居次，交易量為8,708.0億美元，較上期減少0.7%；兩者占外匯市場交易比重分別為48.7%及43.1%。遠匯交易居第三，交易量為1,132.2億美元，占5.6%，較上期減少10.2%。匯率選擇權居第四，交易量為487.2億美元，占2.4%，較上期減少24.9%（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)<sup>1</sup>

單位：百萬美元

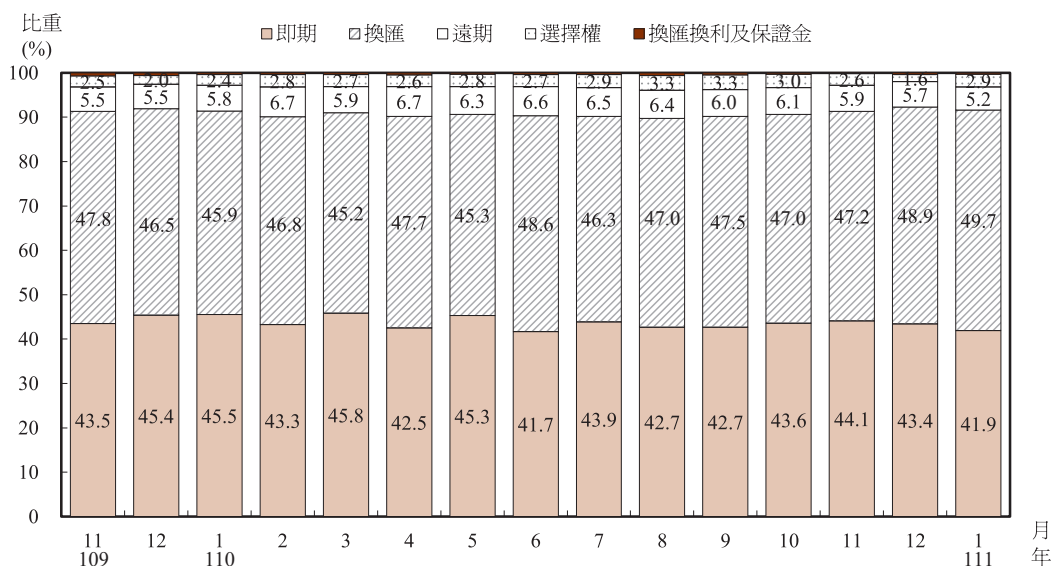
| 年 / 月  | 即期        | 換匯        | 國內銀行間新台幣對外幣 | 遠期      | 新台幣對外幣無本金交割遠匯 <sup>2</sup> | 保證金交易 | 換匯換利   | 選擇權     | 交易淨額      | OBU交易淨額 | 日平均交易淨額 |
|--------|-----------|-----------|-------------|---------|----------------------------|-------|--------|---------|-----------|---------|---------|
| 108    | 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  |
| 110    | 3,584,473 | 3,839,404 | 1,142,733   | 507,641 | 26,210                     | 4,733 | 29,134 | 222,705 | 8,188,090 | 839,112 | 33,016  |
| 109/11 | 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  |
| 11     | 284,785   | 304,735   | 92,550      | 37,817  | 1,905                      | 293   | 1,089  | 16,903  | 645,621   | 69,097  | 29,346  |
| 12     | 286,561   | 323,279   | 97,019      | 37,876  | 1,439                      | 356   | 1,640  | 10,861  | 660,572   | 56,725  | 30,026  |
| 111/ 1 | 299,451   | 355,341   | 110,750     | 37,527  | 2,364                      | 280   | 1,518  | 20,952  | 715,069   | 72,404  | 34,051  |

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。



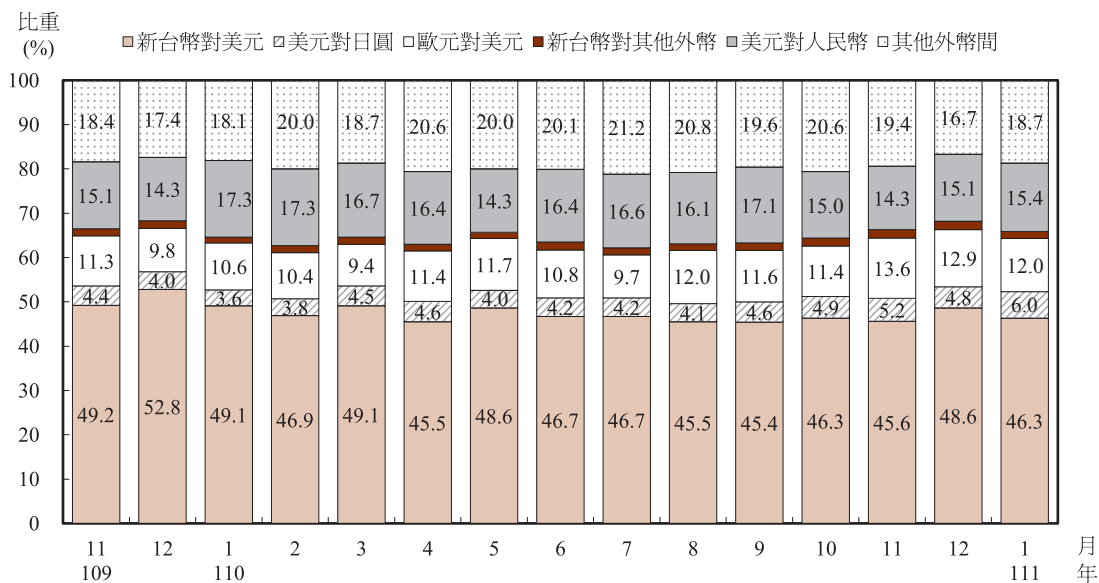
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，110年11月至111年1月的交易比重為46.8%，較上期增加1.1個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間的交易比重為51.3%，其中美元對人民幣交易

比重為15.0%，較上期減少1.1個百分點；歐元對美元交易比重為12.8%，較上期增加1.1個百分點；美元對日圓交易比重為5.3%，較上期增加0.8個百分點；其他外幣間交易比重為18.2%，較上期減少2.0個百分點（圖6）。

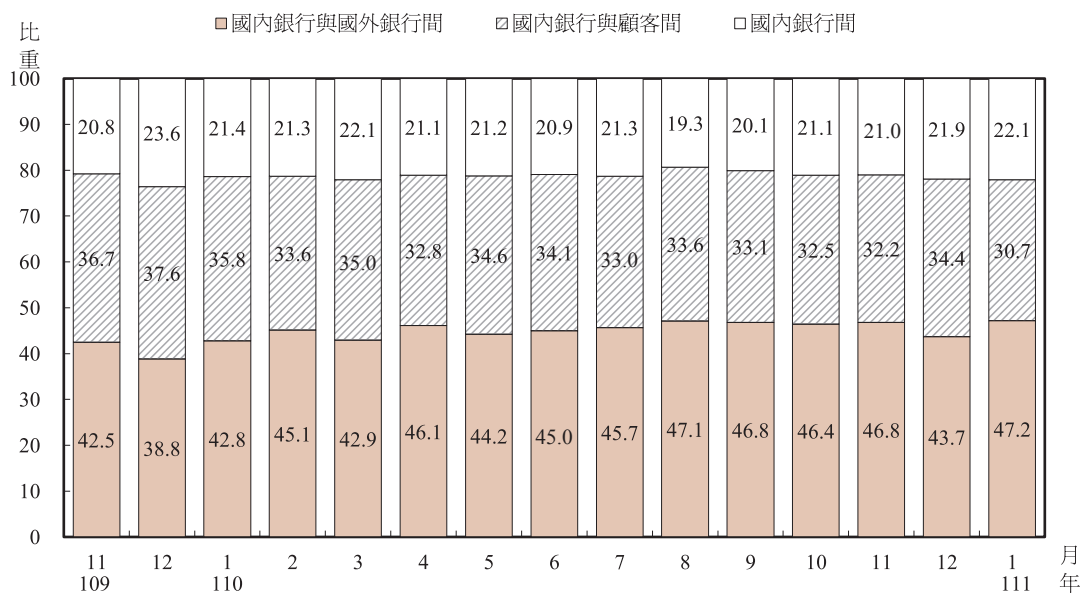
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，110年11月至111年1月交易比重為45.9%，較上期減少0.9個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為32.4%，較上期減少0.7個百分點；國內銀行間交易比重為21.7%，較上期增加1.6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11月換匯交易量为925.5億美元，較上月減少3.1%，主要係美國通膨率居高，且Omicron變異病毒對經濟之影響尚未可知，國際金融市場波動加劇，銀行資金調度趨於保守。12月交易量为970.2億美元，較上月增加4.8%，主要係因Fed明確表示111年3月結

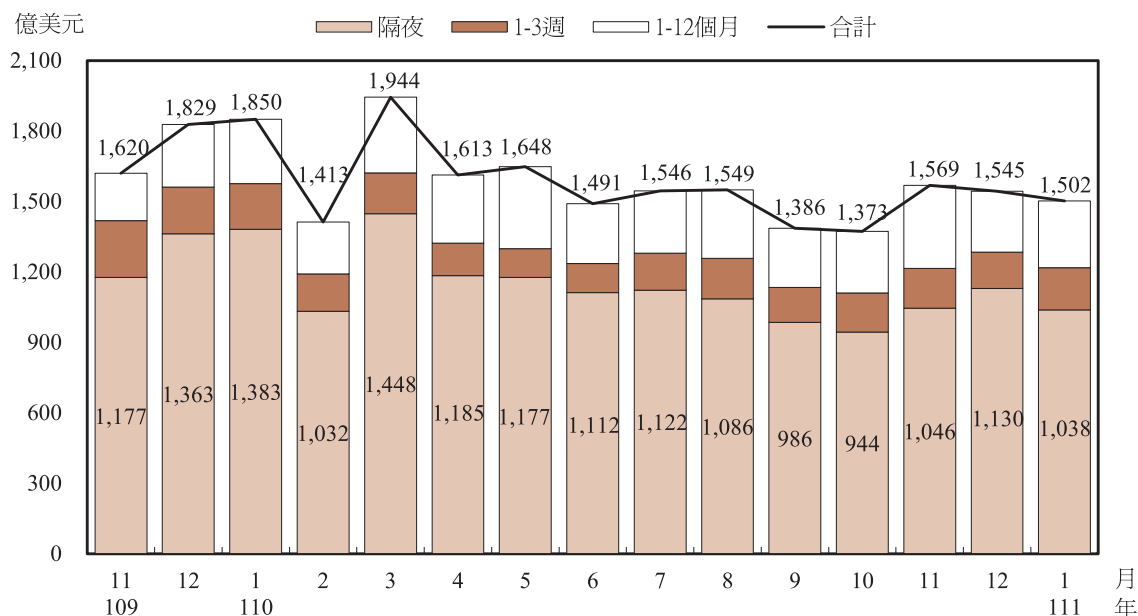
束購債計畫，為啟動升息循環做好準備，較長天期美元資金需求略增，且適逢跨年底短天期資金調度需求提高。111年1月交易量为1,107.5億美元，較上月增加14.2%，主要係因Fed暗示或將於本年3月升息，且俄烏地緣政治風險加劇，國際金融市場波動較大，銀行積極調度跨農曆年及較長天期資金，以鎖住目前美元較低資金成本。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），110年11月外幣拆款交易量为1,569.0億美元，較上月增加14.3%，主要因美國經濟前景佳，美元需求強勁，加上年關將近，

部分銀行提前調度跨年資金。12月交易量1,544.7億美元，較上月減少1.6%，主要係因市場預期Fed將啟動升息循環，部分銀行提前增加較長天期跨年底之拆借，週轉率下降，加上適逢年關，銀行拆放較為保守。

111年1月交易量1,502.1億美元，較上月減少2.8%，主要係因FOMC會後聲明顯示，美國近期將升息、縮表，部分銀行減少隔夜資金借款並增加長天期資金拆借。

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11月至111年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為725.3億美元，較上期減少2.7%。其中，以外幣利率期貨交易

460.9億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的63.5%，較上期增加17.7個百分點；外幣換利交易居次為222.4億美元，所占比重為30.7%，較上期減少16.7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<br>換 利 | 外幣利率<br>選 擇 權 | 外幣利率<br>期 貨 | 商品價格交換<br>與選擇權 | 股價交換<br>與選擇權 | 信用衍生<br>商 品 | 合 計     |
|--------|------------|---------------|-------------|----------------|--------------|-------------|---------|
| 108    | 70,809     | 12,429        | 96,751      | 3,771          | 384          | 969         | 185,113 |
| 109    | 52,113     | 9,580         | 34,882      | 3,087          | 147          | 399         | 100,208 |
| 110    | 78,981     | 10,716        | 104,342     | 4,143          | 437          | 618         | 199,238 |
| 109/11 | 1,762      | 458           | 2,143       | 413            | 16           | 10          | 4,802   |
| 12     | 1,396      | 852           | 1,007       | 294            | 10           | 0           | 3,559   |
| 110/ 1 | 5,116      | 1,054         | 2,881       | 341            | 46           | 30          | 9,467   |
| 2      | 4,642      | 1,168         | 4,628       | 343            | 31           | 55          | 10,868  |
| 3      | 4,389      | 450           | 9,153       | 495            | 41           | 45          | 14,573  |
| 4      | 4,806      | 765           | 5,441       | 483            | 37           | 50          | 11,583  |
| 5      | 2,753      | 328           | 6,196       | 255            | 27           | 35          | 9,594   |
| 6      | 4,831      | 743           | 6,160       | 520            | 31           | 10          | 12,295  |
| 7      | 3,461      | 341           | 9,712       | 357            | 43           | 134         | 14,049  |
| 8      | 7,092      | 496           | 11,491      | 265            | 48           | 10          | 19,401  |
| 9      | 8,783      | 304           | 10,591      | 242            | 41           | 85          | 20,046  |
| 10     | 19,441     | 3,208         | 12,089      | 223            | 47           | 65          | 35,072  |
| 11     | 7,390      | 527           | 17,750      | 305            | 38           | 80          | 26,090  |
| 12     | 6,278      | 1,333         | 8,249       | 314            | 8            | 19          | 16,200  |
| 111/ 1 | 8,573      | 1,172         | 20,087      | 251            | 65           | 92          | 30,238  |

註：「外幣遠期利率協議」自106年起交易量皆為0，故本表暫時予以剔除。

## 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。

「銀行業辦理外匯業務作業規範」係於92年8月6日訂定，歷經9次修正。為利銀行提供客戶多元服務，並配合本行開放票券金融公司及證券業得向指定銀行申辦外幣貸款，爰修正本作業規範，並自111年1月19日生效。

本次修正要點如下：

(一) 有關銀行業辦理一般匯出及匯入匯款業務、買賣外幣現鈔及旅行支票業務所涉確認顧客身分程序及憑辦

文件，回歸依洗錢防制法、其他相關規定，以及銀行內部作業程序辦理，爰修正相關辦理規定。（修正規定第4點及第13點）

(二) 放寬指定銀行辦理數位外匯存款帳戶之承作對象；另刪除指定銀行辦理外匯存款業務有關憑辦文件之規定，改由銀行依其內部作業程序辦理。（修正規定第5點）

(三) 配合本行開放票券金融公司及證券業得向指定銀行申辦外幣貸款，爰增訂指定銀行辦理外幣貸款得憑其他本行規定之文件辦理。（修正規定第6點）

(四) 增訂指定銀行透過自動化服務設備受理顧客存入外幣現鈔及兌換臺外

幣現鈔，應以指定銀行名義向本行彙總報送交易資料。（修正規定第11點）

- (五) 明定經本行許可於機場或其他臨時設置兌換點辦理每筆未逾等值五千

美元買賣外幣現鈔之銀行業，向本行報備簡化結匯及申報手續，應報送資料之相關規定。（修正規定第13點）

