

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

本(111)年9月受本行升息、外資淨匯出及全球金融市場動盪等影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.306%上升至0.339%；10月受本行再度調升銀行存款準備率之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.435%；11月短期利率小幅上升，惟在本行公開市場調節以及外資淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.433%。貨幣機構10月及11月的日平均淨超額準備為427億元，較第3季平均之365億元增加。

考量明年國內CPI年增率可望降至2%以下，加以預期全球景氣走緩且下行風險續增，影響國內出口與投資動能，將使國內經濟成長降溫，惟美、歐等主要經濟體持續升息，全球金融情勢仍緊縮，本行於12月理事會決議調升本行政策利率0.125個百分點，持續緊縮貨幣政策，以抑制國內通膨預期心理，促進物價穩定，協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月雖受外資淨匯出、稅款繳庫等緊縮因素影響，惟受本行定存單淨發行減少、政府

發放各項補助款與統籌分配款、國庫借款到期等寬鬆因素影響，在扣除本行融通333億元後，金融機構日平均淨超額準備由8月之309億元增加至438億元。10月受本行再度調升銀行存款準備率、國庫存款轉存款增加及稅款繳庫等緊縮因素影響，在扣除本行融通339億元後，日平均淨超額準備減少至169億元。11月雖受政府發行公債、稅款繳庫等緊縮等因素影響，惟受外資淨匯入、國庫存款轉存款減少等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備增加至685億元。

### 二、利率走勢

9月受外資淨匯出、本行升息及全球金融市場動盪等影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.306%上升至0.339%；10月受本行調升銀行存款準備率之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.435%；11月短期票券市場利率小幅上升，惟在本行公開市場調節以及外資淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.433%(表1)。

至於各天期票券市場利率亦受升息影響，均呈現上升趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由8月之1.02%上升至11月之1.25%，次級市場利率由8月之0.83%上升至11

月之1.04%；同期間，31-90天期發行利率由8 率則由8月之1.03%上升至11月之1.26%。  
月之1.11%上升至11月之1.40%，次級市場利

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

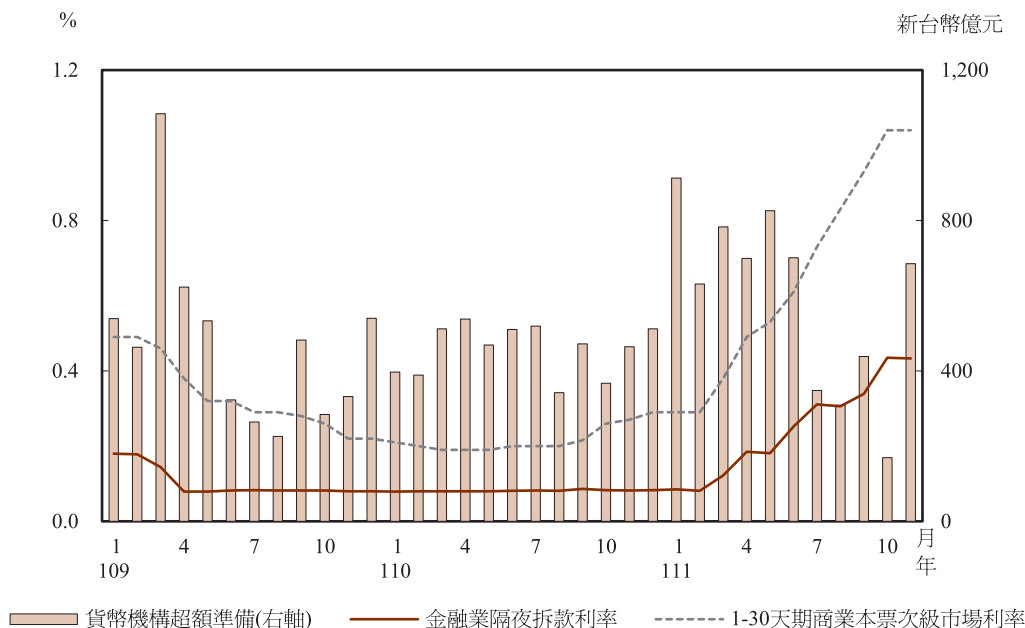


表1 貨幣市場利率

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 <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/ 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
3	0.122	0.60	0.54	0.49	0.38	0.41	0.43	0.408	0.573	0.560	0.397	0.523
4	0.185	0.70	0.76	0.81	0.49	0.60	0.74	0.567	0.650	0.770	0.633	0.985
5	0.181	0.74	0.82	0.99	0.53	0.62	0.97	0.549	0.650	0.770	1.006	1.525
6	0.252	0.82	0.91	1.11	0.61	0.75	0.97	0.597	0.737	0.839	1.112	1.413
7	0.311	0.93	1.03	1.18	0.73	0.84	1.09	0.695	0.775	0.895	1.170	1.378
8	0.306	1.02	1.11	1.29	0.83	1.03	1.32	0.688	0.786	0.895	1.150	1.292
9	0.339	1.12	1.23	1.50	0.93	1.13	1.42	0.732	0.862	0.930	1.182	1.307
10	0.435	1.23	1.34	1.55	1.04	1.19	1.53	0.803	0.900	1.020	1.259	1.360
11	0.433	1.25	1.40	1.55	1.04	1.26	1.54	0.798	0.900	1.020	1.274	1.371

註：本行於90年迄今均未發行183-273天定期存單，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2兆8,343億元，較第2季底減少282億元，其中以國庫券減少950億元為最多，係因國庫稅收充裕，並未發行國庫券，且7、8月償還金額較多所致。另外，商業本票則增加680億元，係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額為多所致。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2兆8,329億元，較第3季底小減15億元(表2)，以國庫券減少350億元為最多，仍因國庫稅收充裕，未發行國庫券，且10月償還金額較多所致。另外，可轉讓定期存單(NCD)則增加207億元，係因企業基於資金配置，增加持有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
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
110/11	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
3	17,046	16,634	30,532	350	300	1,850	0	0	0	15,307	15,442	26,051	16	20	39	1,373	872	2,593
4	14,804	15,183	30,154	300	350	1,800	0	0	0	13,918	14,179	25,790	14	13	40	572	641	2,524
5	13,973	15,012	29,115	0	0	1,800	0	0	0	13,126	14,050	24,867	14	17	37	833	945	2,411
6	16,983	17,473	28,626	350	600	1,550	0	0	0	15,281	15,587	24,560	14	15	36	1,339	1,271	2,479
7	15,758	15,787	28,597	0	300	1,250	0	0	0	14,900	14,881	24,580	13	12	37	845	594	2,730
8	16,676	16,566	28,707	0	650	600	0	0	0	15,709	14,752	25,537	14	19	32	953	1,145	2,538
9	16,607	16,970	28,343	0	0	600	0	0	0	15,322	15,618	25,241	11	13	30	1,274	1,339	2,473
10	15,983	16,638	27,688	0	350	250	0	0	0	14,914	15,545	24,609	10	13	27	1,059	730	2,801
11	15,477	14,836	28,329	0	0	250	0	0	0	14,631	13,867	25,373	10	12	26	836	957	2,680

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(111)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1,107億元，較上季減少244億元；公司債方面，企業發行1,454億元，較上季增加184億元，主要因公營事業資金需求上升，增加發行債券所致；金融債券方面，銀行發債總額為604億元，較上季增加350億元，主要為充實資本增加發行次順位債。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為630億元，較上季增加260億元，主要因基期較低所致。

債券流通市場方面，本年第3季債券交易量為8兆9,413億元，較上季增加3,376億元，主要因股市下跌，資金轉移至債市所

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季中央政府發行公債1,107億元，較上季減少244億元，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50.43%為最高，其次為證券業的39.45%，再次為票券業的5.88%，至於保險業平均只標得4.25%。累計至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆7,395億元，較上季減少44億元或0.08%，至本年11月底發行餘額則為5兆7,695億元。

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
※111甲6	111.07.15	5	300	1.095	58.16	29.17	11.00	1.67
※111甲7	111.08.15	10	300	1.192	45.50	47.50	3.67	3.33
111甲8	111.09.23	5	250	1.280	56.40	36.40	4.40	2.80
111甲9	111.09.30	20	257	1.880	41.32	45.03	3.90	9.75

※為增額公債。

#### (二) 直轄市政府公債

本年第3季直轄市政府公債無新案發

行，10、11月亦無發行，至本年11月底發行餘額仍為1,616億元。

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
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
110/11	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
3	1,870	161,212	464	56,889	-	1,649	388	30,258	275	12,494	-	53	-	513	744	59,357
4	1,368	161,213	550	56,939	-	1,649	456	30,376	44	12,515	59	112	80	593	180	59,030
5	795	161,111	250	56,889	-	1,649	354	30,507	74	12,522	-	112	5	563	113	58,869
6	1,229	161,553	550	57,439	-	1,616	460	30,599	137	12,400	-	112	5	562	77	58,825
7	1,345	162,196	300	57,739	-	1,616	394	30,614	228	12,603	-	112	-	562	424	58,950
8	1,439	162,523	300	57,639	-	1,616	844	31,043	253	12,735	-	112	5	564	37	58,815
9	1,020	162,159	507	57,395	-	1,616	216	30,915	123	12,682	-	112	5	566	169	58,873
10	1,410	162,816	300	57,445	-	1,616	659	31,276	101	12,706	-	112	4	564	347	59,097
11	926	163,114	550	57,695	-	1,616	213	31,260	76	12,690	-	112	4	560	84	59,181

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

本年第三季公司債發行總額為1,454億元，較上季增加184億元，主要因公營事業資金需求上升，增加發行債券所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占55.81%為最大宗，其次為3年期券的21.56%。累計至第三季底，公司債發行餘額為3兆915億元，較上季增加317億元或1.04%，至本年11月底發行餘

額為3兆1,260億元。

### (四) 金融債券

本年第三季金融債券發行總額為604億元，較上季增加350億元，主要為充實資本增加發行次順位債。就債券發行期限觀察，以無到期日券占47.15%為最大宗，其次為3年期券的23.36%。累計至第三季底，金融債券發行餘額為1兆2,682億元，較上季增加283

億元或2.28%，至本年11月底發行餘額為1兆2,690億元。

### (五) 資產證券化受益證券

本年第三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112億元。

### (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。本年第三季外國債券發行總額為10億元，較上季減少80億元。累計至第三季底，外國債券發行餘額為566億元，較上季增加4億元或0.64%。至本年11月底發行餘額為新台幣560億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。本年第三季國際債券發行總額折合新台幣為630億元，較上季增加260億元，主要係因基期較低所致，惟美元利率上升，外國機構發行意願不高，國際債券發行金額仍處於低檔。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%。累計至第三季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆8,873億元，較上季增加47億元或0.08%。至本年11月底發行餘額

為新台幣5兆9,181億元。

## 二、流通市場

本年第三季10年期指標公債殖利率由本年第二季平均的1.30%，下降至本年第三季平均的1.26%，主要因7月及8月受國際油價回跌，預期通膨趨緩，致美債殖利率下跌，台債殖利率亦隨之走跌。嗣因美國聯準會升息，致美債殖利率走高，台債殖利率亦隨之上升，本年10月及11月殖利率分別為1.79%及1.62%。

本年第三季國內整體債市交易金額為8兆9,413億元，較上季增加3,376億元或3.92%，主要由於股市大跌及景氣趨緩，投資人避險需求上升，資金由股市轉移至債市所致。其中，買賣斷交易增加2,403億元或22.87%，附條件交易增加973億元或1.29%。就各類債券交易來看，第三季以公司債交易比重占53.33%為最高，交易金額為4兆7,685億元，其次依序為政府公債3兆3,279億元、金融債券5,520億元、國際債券1,468億元、外國債券1,383億元及資產證券化受益證券78億元。本年10月至11月債券交易金額為5兆5,801億元，較上年同期減少3,054億元或5.19%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

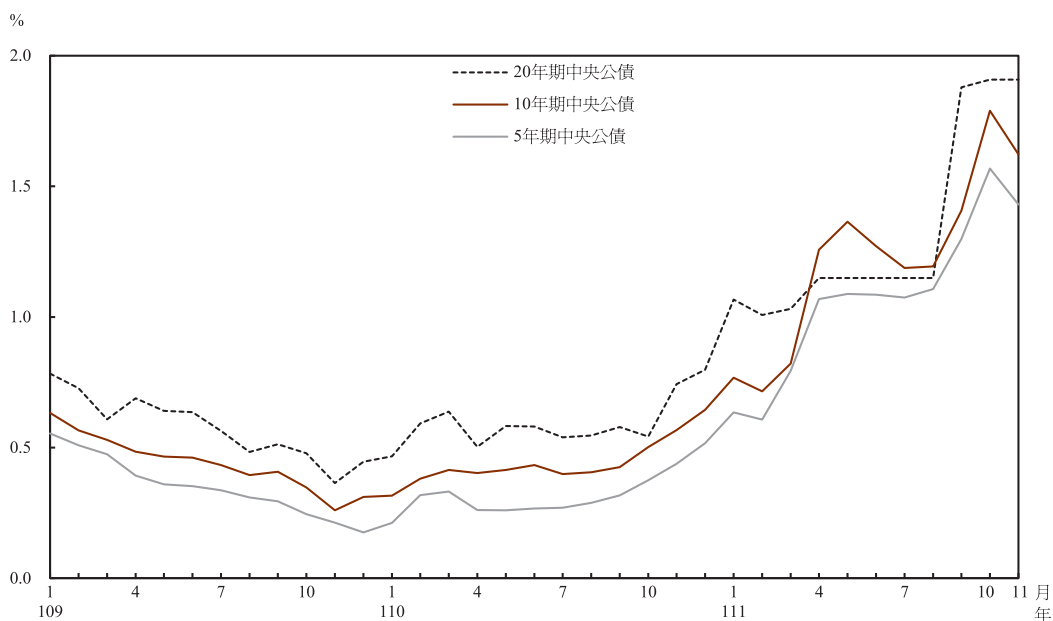


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 11	28,709	3,742	13.0	24,968	87.0
110/ 12	30,590	4,586	15.0	26,004	85.0
111/ 1	32,279	6,874	21.3	25,405	78.7
111/ 2	25,587	4,142	16.2	21,445	83.8
111/ 3	34,345	6,915	20.1	27,430	79.9
111/ 4	28,236	4,169	14.8	24,066	85.2
111/ 5	27,990	2,769	9.9	25,221	90.1
111/ 6	29,811	3,565	12.0	26,246	88.0
111/ 7	27,301	3,324	12.2	23,978	87.8
111/ 8	31,012	5,101	16.4	25,911	83.6
111/ 9	31,100	4,482	14.4	26,617	85.6
111/ 10	29,247	4,129	14.1	25,119	85.9
111/ 11	26,554	2,559	9.6	23,995	90.4

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				
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/ 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
3	34,345	13,854	15,714	1,339	2,137	16	468	818
4	28,236	9,866	14,507	1,285	1,386	59	474	659
5	27,990	9,603	14,674	1,248	1,420	30	467	548
6	29,811	10,011	15,806	1,530	1,643	21	416	386
7	27,301	9,445	14,236	1,157	1,565	35	422	442
8	31,012	11,957	14,858	1,361	1,930	21	470	415
9	31,100	11,876	14,742	1,331	2,025	23	491	611
10	29,247	10,150	15,284	1,235	1,756	23	432	368
11	26,554	9,622	13,252	1,234	1,433	5	479	529

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心



## 參、股票市場

本(111)年7月以來，台股在美國通膨及升息壓力仍存及外資賣超下，隨美股震盪走跌至7月12日之13,951點。嗣因國安基金宣布護盤及美股反彈，台股升至8月17日之15,465點。之後，受到美國持續貨幣緊縮政策、國內出口放緩、美國對半導體產業採限制措施、外資賣超等因素拖累，台股跌至10月25日之12,666點。復因美國通膨低於預期，Fed升息壓力減輕，國際股市回穩，加以消費旺季來臨及外資回補買超，台股反彈回升至11月底之14,880點，較6月底上漲0.36%(圖3)。

### 一、大盤股價指數變動

本年7月份股價先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲1.18%。7月1日至12日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國通膨及升息壓力仍存；2.外資賣超台股；3.企業庫存偏高，拉貨動能減弱。7月13日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.國安基金宣示護盤；2.美股走揚；3.台積電公布財報優於預期。

本年8月份股價先升後跌，8月底加權指數較上月底上漲0.64%。8月1日至17日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國公

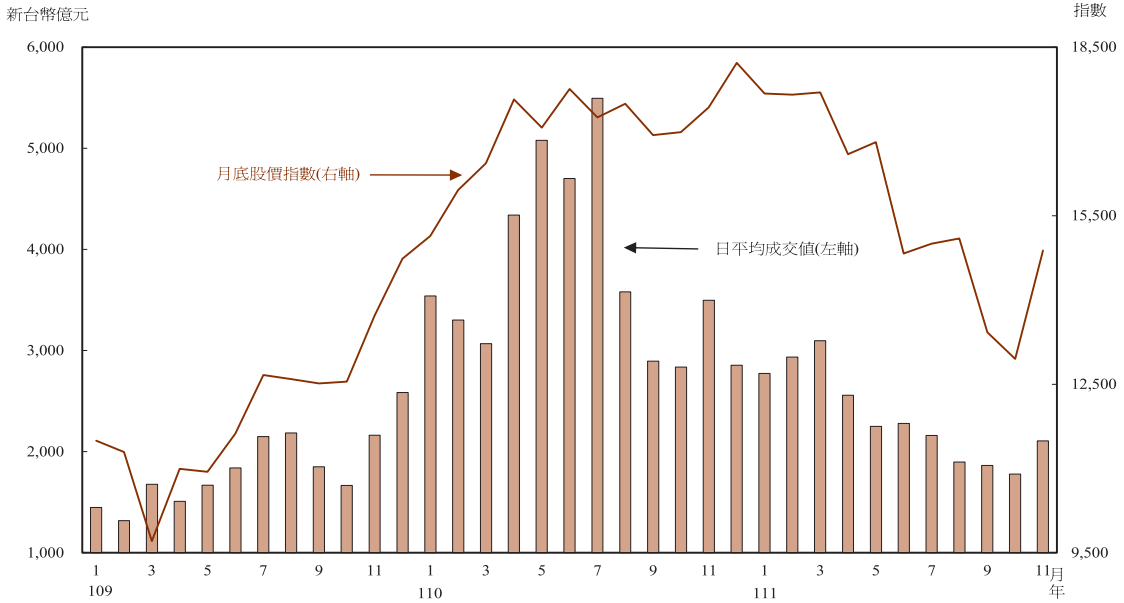
布7月通膨低於預期，激勵美股走揚；2.蘋果新iPhone題材發酵，相關供應鏈受惠。8月18日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國Fed加重貨幣緊縮政策，全球股市下挫；2.中國大陸部分地區因電力負荷過高，採取限電措施，衝擊產業與經濟；3.外資賣超台股。

本年9月份股價震盪走跌，9月底加權指數較上月底下跌11.07%。此期間主要利空因素包括：1.美國Fed升息3碼；2.美債殖利率攀升；3.國內出口放緩；4.外資續賣台股。

本年10月份股價先升後跌，10月底加權指數較上月底下跌3.54%。10月1日至6日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股反彈回升；2.外資回補買超台股。10月7日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.全球主要股市下挫；2.美國對半導體產業採限制措施；3.兩岸地緣政治風險擴大；4.外資賣超台股。

本年11月份股價走升，11月底加權指數較上月底上漲14.90%。此期間主要利多因素包括：1.美國通膨低於預期，Fed升息壓力減輕；2.國際股市回穩；3.消費旺季來臨；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，塑膠類股及油電燃氣類股均受國際油價走跌拖累，股價分別下挫13.46%及9.13%；電器電纜類股則因國際銅價下滑，拖累股價下跌6.33%。上漲類股中，航運類股股價跌深反彈上漲6.67%居冠；貿易百貨類股在國內疫情趨緩及管制持續放寬，有助零售業復甦，加以電子商務市場規模持續擴大，股價上漲5.91%次之；電子類股由於國安基金宣示進場，官股券商大幅買超台積電等權值股，股價彈升，上漲3.92%。

本年8月多數類股上漲。其中，生技醫療類股在醫療需求仍殷，以及廠商推出新藥等因素帶動下，股價上漲12.89%居冠；電器

電纜類股因國際銅價止跌回升，股價反彈上漲10.71%居次；紡織纖維類股受惠第四季將登場的世界盃足球賽，儒鴻(1476)等大廠機能衣接單暢旺，股價上漲8.52%。下跌類股中，航運類股因國際航運價格持續下滑，股價下跌8.13%最多；貿易百貨類股及食品類股受到中國大陸禁止部分台灣食品進口，股價分別下跌4.68%及2.79%。

本年9月除觀光類股隨疫情緩和，可望逐步解封，帶動股價上漲1.87%之外，其餘類股皆下跌。其中，航運類股因運價低迷，股價續跌19.35%居首；電子類股在終端電子產品需求疲軟，半導體景氣反轉，美國科技股重挫及外資賣超等不利因素衝擊下，股價下跌13.14%次之；生技醫療類股

受到美國那斯達克生技類股指數(NASDAQ Biotechnology Index, NBI)回檔牽連，股價下跌12.17%；水泥類股由於中國大陸面臨房地產危機，拖累水泥業市況與前景，致股價下跌11.69%。

本年10月多數類股下跌。其中，生技醫療類股隨美國NBI續跌，跌幅達11.31%最重；電器電纜類股因國際銅價走低，損及廠商獲利，股價下跌9.06%；水泥類股續受產業前景欠佳影響，股價再跌7.93%。上漲類股僅3檔，其中，玻璃陶瓷類股大漲14.62%

居冠；造紙類股受惠節慶旺季將至，包裝需求增加；股價上漲1.57%；紡織纖維類股延續世足賽球衣商機，股價上漲0.78%。

本年11月所有類股皆漲。其中，電器電纜類股及電子類股在消費旺季來臨，以及外資法人大幅回補買超下，股價分別上漲22.71%及17.82%，名列類股前茅；觀光類股受惠疫情趨緩及國境開放，國內外旅遊復甦，股價上漲17.59%；生技醫療類股跌深反彈，股價上漲17.33%；玻璃陶瓷類股則續漲16.69%。

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
111年 6 月底	14,825.7	672.1	1,589.2	164.0	1,839.5	274.7	545.9	235.3	92.7	47.4	308.5
111年 7 月底	15,000.1	698.5	1,536.9	167.6	1,900.1	237.7	531.2	223.3	86.9	46.7	296.3
111年 8 月底	15,095.4	700.7	1,575.4	171.2	1,847.0	237.6	576.5	228.7	96.2	46.5	308.8
111年 9 月底	13,424.6	608.6	1,452.7	151.2	1,812.4	230.0	545.1	206.9	94.2	45.5	284.4
111年 10 月底	12,949.8	586.2	1,405.3	139.2	1,751.4	228.0	549.4	198.6	85.6	52.2	288.9
111年 11 月底	14,879.6	690.7	1,561.1	154.7	1,829.6	251.8	579.4	224.0	105.1	60.9	308.7
111年 7 月底 與上月底比%	+1.18	+3.92	-3.29	+2.20	+3.29	-13.46	-2.69	-5.09	-6.33	-1.43	-3.96
111年 8 月底 與上月底比%	+0.64	+0.31	+2.50	+2.20	-2.79	-0.04	+8.52	+2.42	+10.71	-0.43	+4.23
111年 9 月底 與上月底比%	-11.07	-13.14	-7.78	-11.69	-1.87	-3.19	-5.44	-9.52	-2.07	-2.15	-7.89
111年 10 月底 與上月底比%	-3.54	-3.68	-3.26	-7.93	-3.37	-0.91	+0.78	-4.04	-9.06	+14.62	+1.57
111年 11 月底 與上月底比%	+14.90	+17.82	+11.08	+11.10	+4.47	+10.46	+5.46	+12.81	+22.71	+16.69	+6.85

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
111年 6 月底	135.3	248.6	327.3	349.3	193.3	98.6	283.7	122.3	135.6	66.4	359.2
111年 7 月底	132.3	249.6	328.3	347.2	206.2	98.1	300.5	111.1	135.4	66.0	347.1
111年 8 月底	138.3	249.1	333.8	361.4	189.4	99.7	286.4	110.3	142.5	74.5	352.9
111年 9 月底	125.7	237.0	314.0	338.5	152.8	101.5	265.1	108.9	126.1	65.4	321.5
111年 10 月底	125.5	221.2	307.0	332.8	143.5	95.5	253.2	108.6	116.9	58.0	306.2
111年 11 月底	136.6	237.9	348.4	354.4	163.3	112.4	277.3	110.8	131.0	68.1	352.1
111年 7 月底 與上月底比%	-2.26	+0.39	+0.31	-0.58	+6.67	-0.52	+5.91	-9.13	-0.11	-0.53	-3.36
111年 8 月底 與上月底比%	+4.53	-0.19	+1.66	+4.09	-8.13	+1.64	-4.68	-0.77	+5.21	+12.89	+1.67
111年 9 月底 與上月底比%	-9.13	-4.89	-5.94	-6.36	-19.35	+1.87	-7.46	-1.28	-11.48	-12.17	-8.91
111年 10 月底 與上月底比%	-0.10	-6.65	-2.23	-1.67	-6.05	-5.89	-4.47	-0.26	-7.33	-11.31	-4.74
111年 11 月底 與上月底比%	+8.86	+7.57	+13.51	+6.49	+13.78	+17.59	+9.52	+2.05	+12.05	+17.33	+14.97

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，本年7月至10月受到美國Fed貨幣緊縮政策、中國大陸部分地區限電、國內出口放緩、美國限制半導體產業等因素衝擊，外資連續賣超台股。11月則因美國通膨低於預期，Fed升息壓力減輕，國際股市回穩，加以消費旺季來臨，外資回補買超。

投信法人方面，本年7月至11月連續買超台股，主要係因股價下跌時，投信法人逢低回補持股，或為拉升基金績效及作帳需要，加碼買超。

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。除了本年7月及10月自營商買超台股外，8月、9月及11月則分別因台股

下跌，或自營商採取避險操作及調節持股部位，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
109年 全年	-5,395	427	-1,696	-6,664
110年 全年	-4,541	701	-964	-4,804
110年 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
3月	-2,640	366	-246	-2,520
4月	-2,595	293	-519	-2,821
5月	-37	180	-155	-12
6月	-2,190	33	335	-1,822
7月	-178	265	101	188
8月	-1,190	382	-117	-924
9月	-1,686	277	-490	-1,899
10月	-950	165	86	-699
11月	1,868	158	-429	1,597

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

#### 四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 本年7月12日，國安基金召開臨時會，決議啟動史上第八度護盤機制，自7月13日起適時動用資金，進場護盤台股。
- (二) 本年7月14日，為穩定台股，金管會宣布兩項措施：(1)提醒上市櫃公司可視自身資金調度及財務狀況，適時實施庫藏股；(2)放寬信用交易擔保品範圍，自7月15日起，經授信機構同意，投資人可以具市場流動性且有客觀合理估值的其他擔保

品(如上市櫃股票、債券與基金)，補繳融資自備款或融券保證金差額，不須賣股換現金。

- (三) 本年8月15日，為提升零股市場成交機會及效率，證交所宣布，自本年12月19日起，調整盤中零股交易撮合間隔時間自現行3分鐘縮短至1分鐘。
- (四) 本年10月1日，金管會自即日起採行下列措施：(1)調降每日盤中借券委賣數量，由原不超過該有價證券前30個營業日之日平均成交數量之30%降為20%；(2)上市及上櫃有價證券之最低融券保證金成數由90%

調整為100%。

- (五) 本年10月12日，金管會規定前述每日盤中借券賣出限額，自即日起由20%再調降為10%；上市及上櫃有價證券最低融券保證金成數由100%調高至120%。
- (六) 本年10月21日，金管會宣布即日起採行下列措施：(1) 個股跌幅達3.5%以上，限制隔日平盤下不得放空。次日一交易日收盤價跌幅仍達3.5%

以上，則持續價格限制(惟證券商及期貨商因辦理業務買賣報價或避險需求的融券及借券賣出，不在此限)；(2) 被限制平盤下不得放空的個股，若投資人從事當沖交易，於現券賣出後未完成反向交易，其賣出價格低於前一交易日收盤價者，不得變更交易類別為融券賣出或借券賣出。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

111年第3季新台幣對美元匯率最低為9月28日之31.871元，最高為7月4日之29.745元，差距為2.126元。季底新台幣對美元匯率為31.743元，較111年第2季底貶值6.4%；同期間，對日圓、人民幣及歐元分別貶值0.8%、0.8%、0.5%，僅對韓元升值3.2%。

本季（111年第4季）底與上季（111年第3季）底比較，新台幣對美元及人民幣升值，惟對韓元、日圓及歐元貶值，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1.1%。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月因美國CPI年增率居高不下，多位Fed官員重申打擊通膨仍為主要目標，且外資賣股淨匯出，新台幣對美元走貶；11月Fed升息3碼，惟美國通膨低於市場預期，提高投資人對Fed減緩升息之預期，美元承壓，加上外資淨匯入，新台幣對美元轉升。12月初，Fed主席Powell表示或將放緩升息步調，中旬Fed升息2碼，國際美元略貶，惟外資賣股淨匯出，新台幣對美元於區間波動。12月底新台幣對美元匯率為30.708元，較上季底升值3.4%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值3.1%。

新台幣對歐元匯率：10月初，英國減稅

政策逆轉使英鎊反彈，並帶動歐元升值，其後因歐元區經濟數據疲軟促使歐元走跌，新台幣對歐元先貶後升；中旬之後，隨歐洲天然氣價格回跌，以及市場預期ECB將於10月貨幣政策會議升息3碼，歐元走升，新台幣對歐元貶值。10月27日ECB決議升息3碼，惟歐元區公布第3季GDP僅季增0.2%，10月份通膨率則升至10.7%之新高，市場擔憂歐元區陷入停滯性通膨，令歐元承壓，新台幣對歐元走升；11月以來，ECB多位官員支持繼續升息並在明年開始縮表，且12月初ECB總裁Lagarde表示通膨壓力仍未觸頂，提升市場升息預期，致歐元走強，新台幣對歐元貶值。12月底新台幣對歐元匯率為32.709元，較上季底貶值4.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值4.4%。

新台幣對日圓匯率：10月初，日本首相岸田文雄表態支持BoJ超寬鬆貨幣政策直至薪資上漲，致日圓走貶，新台幣對日圓升值；中旬BoJ總裁黑田東彥表示日圓單邊且急遽貶值將不利於日本經濟，致日圓走升，新台幣對日圓轉貶；10月28日BoJ宣布維持寬鬆貨幣政策，並持續無限量購債，致日圓貶值，新台幣對日圓升值。11月BoJ公布會議紀錄顯示日本經濟已在復甦，加上匯率干預效果持續發酵，支撐日圓匯價，且12月20日BoJ意外放寬10年期公債殖利率區間上限，釋出政策

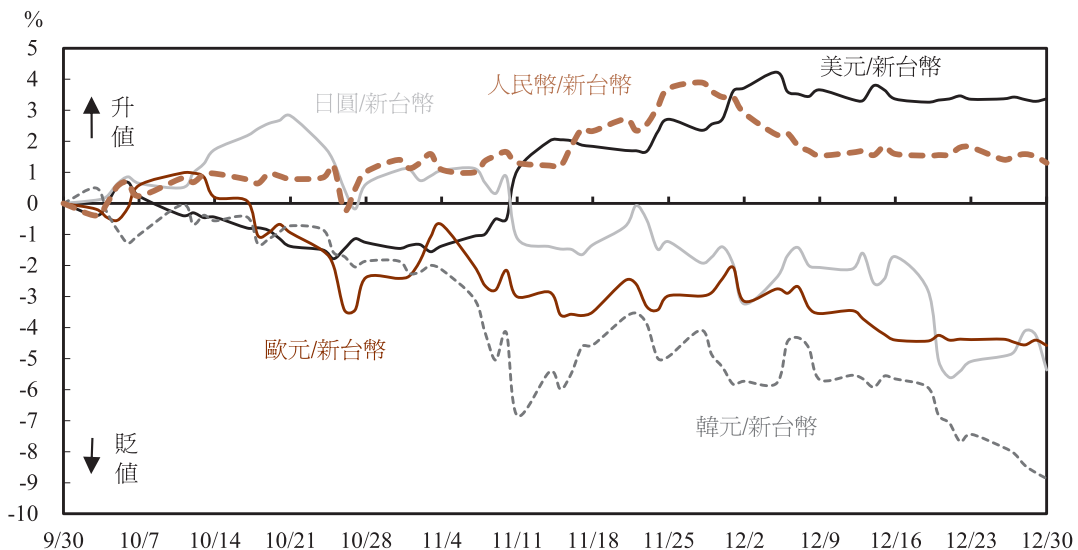
轉向的訊號，致日圓急升，新台幣對日圓貶值。12月底新台幣對日圓匯率為0.2324元，較上季底貶值5.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值1.0%。

新台幣對人民幣匯率：10月初，中國大陸實施嚴格防疫封控措施，經濟疲軟，人民幣承受貶值壓力，惟中國人民銀行維穩人民幣匯率，新台幣對人民幣匯率在區間內波動。10月中旬起，市場擔憂二十大會議後政策走向不確定性升高，且中國大陸疫情未解，動態清零政策持續影響供應鏈及經濟復甦前景，致人民幣貶值，新台幣對人民幣升值。11月下旬，中國大陸發布多項房地產支持政策，且12月初鬆綁多項疫情管制措施，人民幣匯價獲得支撐，新台幣對人民幣貶值；嗣後，因防疫政策鬆綁致疫情迅速蔓延，市場不確定性升溫，新台幣對人民幣

在區間震盪。12月底新台幣對人民幣匯率為4.4175元，較上季底升值1.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值0.6%。

新台幣對韓元匯率：10月12日BoK調升基準利率0.5個百分點，下旬南韓財政部與BoK等政府機關舉行緊急會議後，宣布擴大實施債市穩定措施，以防止流動性緊縮衝擊企業債券及短期貨幣市場，致韓元走升，新台幣對韓元貶值。11月中旬北韓頻繁試射飛彈，地緣政治風險升溫致韓元走貶，新台幣對韓元升值；11月24日BoK再度調升基準利率0.25個百分點，且12月BoK公布明（112）年度貨幣政策方針，強調仍以打擊通膨為主要目標，市場預期南韓維持升息步調，韓元走升，新台幣對韓元貶值。12月底新台幣對韓元匯率為0.0244元，較上季底貶值8.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值1.9%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與111/9/30比較)





## 二、外匯市場交易

111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22,501.0億美元，較上期（111年5月至111年7月，以下同）增加8.1%，日平均交易淨額為351.6億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,384.5億美元，較上期增加15.5%，占外匯市場交易比重10.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為11,297.5億美元，較上期增加11.1%；即期交易居次，交易量為9,183.3億美元，較上期增加4.0%；兩者占外匯市場交易比重分別為50.2%及40.8%。遠匯交易居第三，交易量為1,416.1億美元，占6.3%，較上期增加16.9%。匯率選擇權居第四，交易量為543.9億美元，占2.4%，較上期減少0.6%（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	日平均 交易淨額
										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
110/ 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
2	230,443	273,694	79,806	36,167	1,688	360	1,624	14,718	557,005	69,658	37,134
3	426,152	361,535	119,043	53,859	2,923	567	1,208	21,800	865,120	97,769	37,614
4	331,625	288,487	91,599	40,782	2,012	525	646	16,468	678,533	81,877	35,712
5	299,269	319,022	107,565	42,469	2,338	517	1,137	18,084	680,498	66,083	32,405
6	294,892	339,781	104,932	39,485	2,136	520	2,167	16,620	693,466	65,704	33,022
7	288,882	358,073	116,802	39,155	1,367	351	695	20,015	707,171	74,618	33,675
8	309,120	385,132	138,019	47,476	1,545	514	1,346	20,791	764,379	79,853	33,234
9	329,725	383,101	129,029	53,336	1,833	469	2,400	17,586	786,616	87,021	37,458
10	279,486	361,519	119,079	40,800	2,392	750	538	16,014	699,106	71,573	34,955

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。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，111年8月至10月的交易比重為48.4%，較上期增加2.1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50.1%，其中美元對人民幣交易比重

為17.1%，較上期增加1.5個百分點；歐元對美元交易比重為9.4%，較上期減少2.6個百分點；美元對日圓交易比重為6.5%，較上期減少1.2個百分點；其他外幣間交易比重為17.0%，較上期增加0.4個百分點（圖6）。

圖5 外匯交易-按交易類別

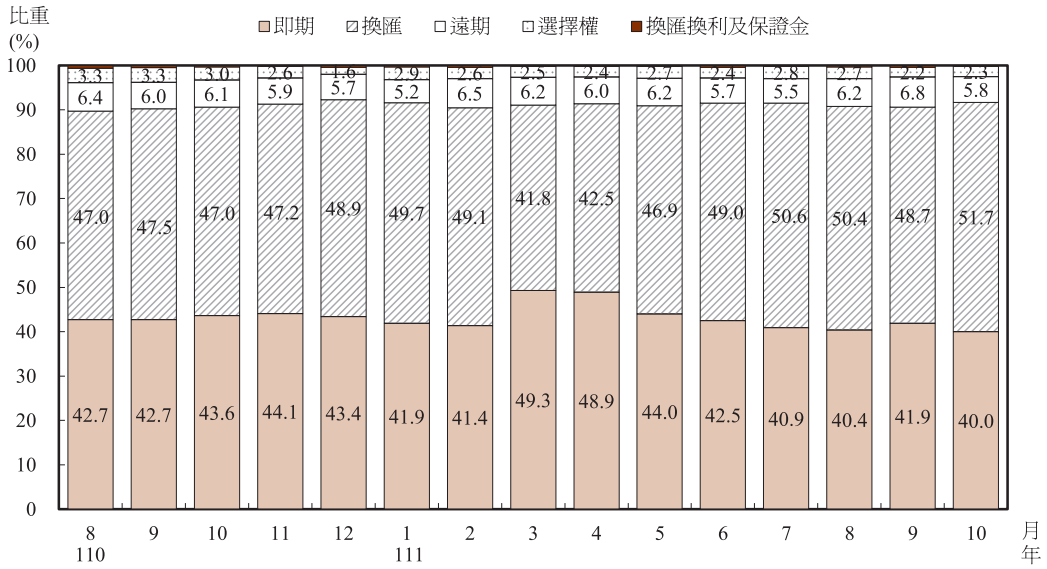
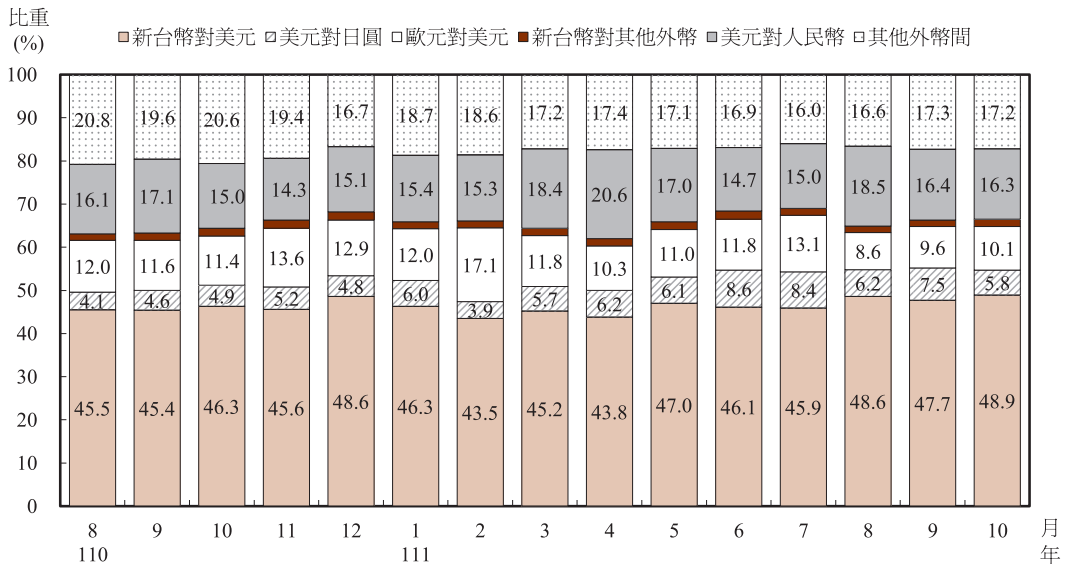
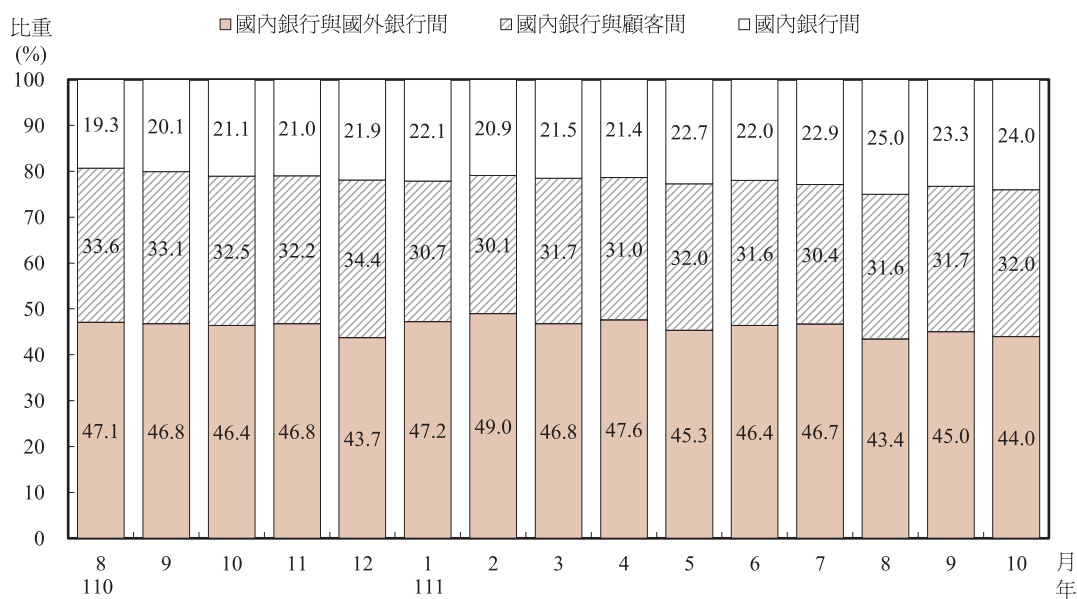


圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，111年8月至10月交易比重為44.2%，較上期減少2.0個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為31.8%，較上期增加0.4個百分點；國內銀行間交易比重為24.1%，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），111年8月換匯交易量為1,380.2億美元，較上月增加18.2%，主要係美國7月非農就業數據亮眼，且通膨似有放緩，舒緩市場對經濟衰退的擔憂，惟Fed主席在全球央行年會上重申抑制通膨的決心，並示警不可過早放寬貨幣政策，國際金融市場震盪。9月交易量為

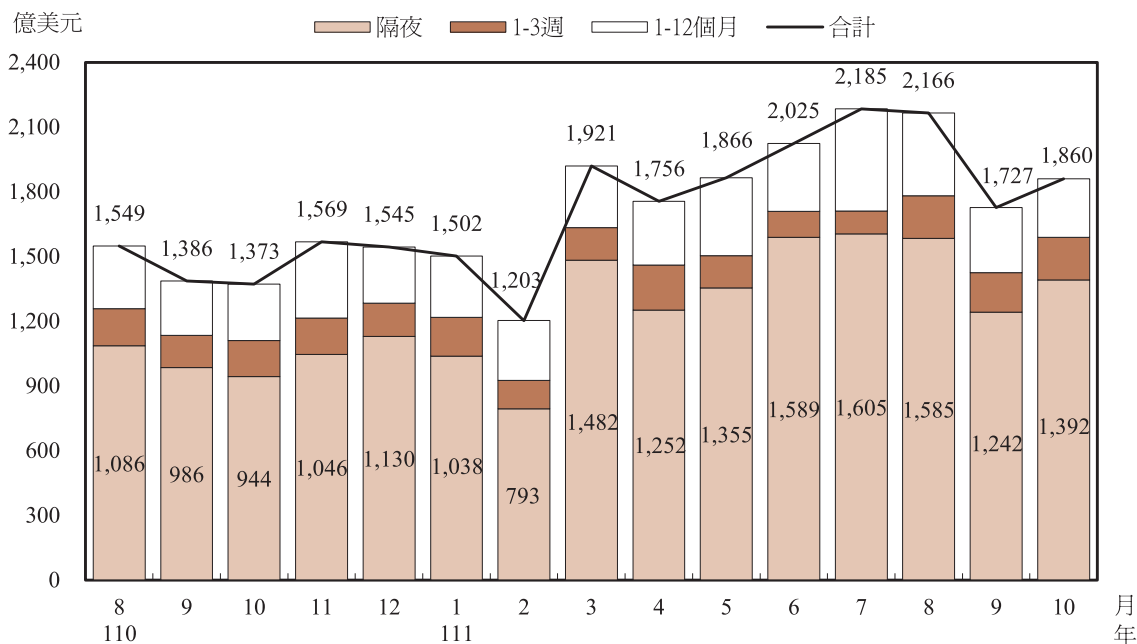
1,290.3億美元，較上月減少6.5%，主要係Fed於9月份升息3碼，且聯邦資金利率目標水準點陣圖顯示11月可能再升息3碼，開始降息時點亦較市場預期晚；且Fed主席Powell稱抗通膨將帶來經濟痛苦，達成經濟軟著陸的機率愈來愈低；加上俄烏地緣政治風險升高，銀行間調度趨於保守，長天期換匯交易增加，周轉率下降。10月交易量為1,190.8億美元，較上月減少7.7%，主要係美國10月製造業、服務業及綜合PMI皆低於50，增加市場對經濟衰退的擔憂；部分Fed官員暗示將於11月FOMC會議討論未來升息步伐，市場

靜待Fed升息路徑進一步資訊，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），111年8月外幣拆款交易量為2,165.7億美元，較上月減少0.9%，主要因Fed多位官員釋出持續升息以對抗通膨的訊息，長天期資金利率看升，部分銀行多承作較長天期資金拆借鎖定資金成本。9月交易量1,726.8億

美元，較上月減少20.3%，主要係9月適逢中秋節及美國勞工節假期，營業天數減少，另美國FOMC會議再度升息3碼，且預測顯示年底前仍將升息，使銀行增加長天期拆借，周轉率下降。10月交易量1,860.4億美元，較上月增加7.7%，主要係11月FOMC會議持續升息可能性高，市場增加隔夜資金拆借。

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

111年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為822.0億美元，較上期增加31.3%。其中，以外幣利率期貨交易561.9億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的68.4%，較上期增加1.8個百分點；外幣換利交易居次為208.6億美元，所占比重為25.4%，較上期減少1.1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
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
110/ 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
2	6,093	2,116	22,568	236	10	15	31,037
3	18,702	1,281	25,105	332	20	242	45,681
4	7,988	1,330	16,553	368	14	96	26,350
5	3,436	595	17,376	292	13	86	21,798
6	9,510	1,321	12,787	268	12	65	23,963
7	3,601	1,501	11,505	174	8	43	16,833
8	6,583	2,126	19,073	293	19	79	28,173
9	8,000	826	23,370	210	7	42	32,454
10	6,280	1,232	13,745	263	43	8	21,572

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。

為因應民法將自然人成年年齡由20歲調降為18歲，並定於112年1月1日施行，以及明確公司及有限合夥等法人組織總分支機構結匯申報事宜，本行爰修正「外匯收支或交易申報辦法」（下稱「申報辦法」）、「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」（下稱「銀行業應注意事項」）、「外

匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」（下稱「證券商應注意事項」）等共計三項規章，均訂於112年1月1日生效。

其中「申報辦法」因屬法規命令，其有修正時，依規定應辦理預告，該修正草案前於本（111）年10月4日辦理預告，預告期60日屆滿後，各界均無修正意見；其餘二項屬行政規則，無須辦理預告。

本案三項規章修正內容彙整擇要說明如下：

- （一）配合民法自112年調降自然人成年年齡，修正本案法規有關自然人年齡相關條文規定：

1. 將個人定義年齡由20歲調降為18歲，併予修正相關條文之年齡規定。（修正「申報辦法」第3條、第6條，「銀行業應注意事項」第9點、第22點及「證券商應注意事項」第7點、第8點）。
2. 明文「申報辦法」修正條文之施行日期為112年1月1日。（修正「申報辦法」第19條）。

(二) 「銀行業應注意事項」其他修正如下：

1. 便民部分：

- (1) 放寬僑外股本投資及大陸地區人

民來臺直接投資之結匯申報案件，表列之結匯人及匯（受）款人分別增列僑外投資人授權之國內代理人及陸資投資人授權之在臺代理人。（修正第24點附表1及第26點附表10）

- (2) 增訂有關匯出GDR/ADR及匯入TDR終止發行分配價款之結匯申報應確認文件規定，經銀行業查驗無誤後辦理，無須向本行申請核准。（修正第24點附表7及附表8）

2. 其餘酌作調整部分：第24點、第25點附表9、第27點及其附件5、附件6。