

金融市場

壹、貨幣市場

上(111)年12月受本行升息及年關將近，資金需求增加等影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.433%上升至0.507%；本年1月仍受升息及適逢農曆春節年關等影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.560%；2月因春節連假後通貨陸續回籠，以及外資淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.556%。貨幣機構本年1月及2月的日平均淨超額準備為677億元，較上年第4季平均之521億元增加。

考量本年全年國內經濟將溫和成長，國內通膨回降趨勢不變，惟仍具不確定性，且國內物價漲幅持續居高，恐形成較高的通膨預期。本行於本年3月理事會決議續調升本行政策利率0.125個百分點，以抑制國內通膨預期心理，促進物價穩定，並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月雖受政府發行公債及國庫券、稅款繳庫及本行定存單淨發行增加等緊縮因素影響，惟受國庫借款到期、政府發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，金融

機構日平均淨超額準備由11月之685億元增加至710億元。本年1月雖受政府發行公債及國庫券、稅款繳庫及國庫存款轉存款增加等緊縮因素影響，惟受外資轉呈淨匯入、政府發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備續增至756億元。2月雖受外資持續淨匯入、國庫存款轉存款減少等寬鬆因素影響，惟受政府發行公債及國庫券、稅款繳庫及本行定存單淨發行增加等緊縮等因素影響，日平均淨超額準備減少至598億元。

二、利率走勢

上年12月受本行升息及年關將近，資金需求增加等影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.433%上升至0.507%；本年1月雖然外資轉呈淨匯入，惟受升息及適逢農曆春節年關之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.560%；2月因農曆春節連假後通貨陸續回籠，以及外資續呈淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.556%(表1)。

至於各天期票券市場利率亦受升息與農曆春節連假後通貨回籠等影響，大抵呈現先升後回降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由上年11月之1.25%，先升後降至

本年2月之1.32%，次級市場利率亦由上年11月之1.04%，先升後降至本年2月之1.08%；場利率則由上年11月之1.26%，下降至本年2月之1.21%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

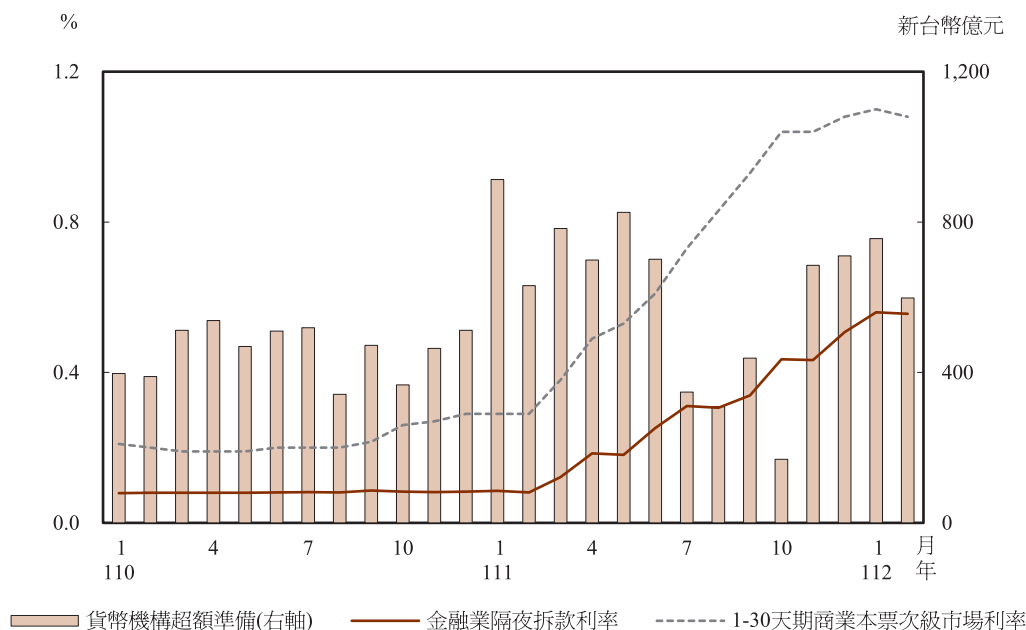


表1 貨幣市場利率

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
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
111	0.263	0.89	0.96	1.08	0.69	0.82	1.03	0.595	0.716	0.816	0.925	1.011
111/ 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
12	0.507	1.32	1.42	1.51	1.08	1.26	1.46	0.852	1.025	1.089	1.245	1.265
112/ 1	0.560	1.33	1.46	1.46	1.10	1.24	1.42	0.911	1.025	1.145	1.202	--
2	0.556	1.32	1.36	1.38	1.08	1.21	1.34	0.868	1.025	1.145	1.176	1.193

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2兆8,910億元，較第3季底增加567億元，其中以商業本票增加607億元為最多，主要係短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額為多所致。其次為可轉讓定期存單(NCD)增加262億元，係因企業基於資金配置，增加持有NCD所致。另外，國庫券則

減少300億元，係因國庫稅收充裕，償還金額較發行金額為多，且10、11月並未發行國庫券所致。之後，本年1、2月票券流通餘額連二月上升，2月底流通餘額合計為3兆1,731億元，較第4季底增加2,821億元(表2)，以商業本票增加1,848億元為最多，仍因企業資金需求所致。其次為國庫券增加900億元，主要係國庫因應資金調度，增加發行並連2個月未償還國庫券所致。

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
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
111	186,748	186,949	28,910	2,300	3,150	300	0	0	0	172,969	172,722	25,848	159	177	27	11,319	10,901	2,735
111/ 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
12	15,056	14,475	28,910	300	250	300	0	0	0	13,708	13,233	25,848	13	11	27	1,035	981	2,735
112/ 1	12,411	11,474	29,847	300	0	600	0	0	0	11,451	10,864	26,435	8	12	23	652	598	2,789
2	15,697	13,813	31,731	600	0	1,200	0	0	0	14,587	13,326	27,696	11	8	26	499	479	2,809

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(111)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1,150億元，較上季增加44億元；公司債方面，企業發行1,138億元，較上季減少316億元，主要因市場利率上揚，企業減少發債所致；金融債券方面，銀行發債總額為341億元，較上季減少263億元，主要因市場利率上揚，銀行減少發行主順位金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為452億元，較上季減少196億元，主要因美元市場利率上揚，外國機構減少發行國際債券所致。

債券流通市場方面，本年第4季債券交易量為8兆6,387億元，較上季減少3,026億元，主要因債券附條件交易利率漲幅較公債

殖利率為高，致國內養券利差縮小，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季中央政府發行公債1,150億元，較上季增加44億元，發行年期有5年、10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61.39%為最高，其次為證券業的34.17%，再次為票券業的3.35%，至於保險業平均只標得1.09%。累計至第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆7,995億元，較上季增加600億元或1.05%，至本年2月底發行餘額則為5兆8,225億元。

表3 中央政府公債標售概況表

期別	發行日	年期	發行額 (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10	111.10.17	10	300	1.780	68.83	26.67	4.50	0.00
111甲11	111.11.11	30	300	2.400	40.34	53.82	1.67	4.17
※111甲8	111.11.18	5	250	1.497	71.20	21.20	7.60	0.00
※111甲10	111.12.12	10	300	1.300	66.84	32.83	0.33	0.00

※為增額公債。

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
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
111	16,527	163,192	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,248	1,489	12,554	59	112	109	556	4,939	59,219
111/ 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	1,443	162,528	300	57,639	-	1,616	844	31,043	253	12,735	-	112	5	564	41	58,820
9	1,033	162,177	507	57,395	-	1,616	216	30,915	123	12,682	-	112	5	566	183	58,891
10	1,410	162,835	300	57,445	-	1,616	659	31,276	101	12,706	-	112	4	564	347	59,115
11	926	163,132	550	57,695	-	1,616	213	31,260	76	12,690	-	112	4	560	84	59,199
12	752	163,192	300	57,995	-	1,507	266	31,248	164	12,554	-	112	1	556	21	59,219
112/ 1	1,084	163,493	480	58,225	-	1,487	512	31,351	45	12,521	-	101	-	555	47	59,253
2	1,294	163,891	650	58,225	-	1,487	-	31,256	43	12,519	-	97	16	556	585	59,751

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。

(二) 直轄市政府公債

上年第4季直轄市政府公債無新案發行，1、2月亦無發行，惟期間有償還129億元，至本年2月底發行餘額降為1,487億元。

(三) 公司債

上年第4季公司債發行總額為1,138億元，較上季減少316億元，主要因市場利率上揚，企業減少發債所致。就債券發行期限

觀察，以5年期券占56.21%為最大宗，其次為3年期券的22.18%。累計至第4季底，公司債發行餘額為3兆1,248億元，較上季增加333億元或1.08%，至本年2月底發行餘額為3兆1,256億元。

(四) 金融債券

上年第4季金融債券發行總額為341億元，較上季減少263億元，主要因市場利率

上揚，銀行減少發行主順位金融債券所致。就債券發行期限觀察，以7年期券占47.21%為最大宗，其次為無到期日券的24.93%。累計至第4季底，金融債券發行餘額為1兆2,554億元，較上季減少128億元或1.01%，至本年2月底發行餘額為1兆2,519億元。

(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，惟期間有償還15億元，至本年2月底發行餘額降為97億元。

(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9億元，較上季減少2億元。累計至第4季底，外國債券發行餘額為556億元，較上季減少10億元或1.75%。至本年2月底發行餘額為新台幣556億元。

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452億元，較上季減少196億元，主要因美元市場利率上揚，外國機構減少發行國際債券所致。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5兆9,219億元，較上季增加329億元或0.56%。至本年2月底發行餘額為新台幣5兆9,751億元。

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1.26%，上升至上年第4季平均的1.57%。主要因美國聯準會升息，致美債殖利率走高，台債殖利率亦隨之上升。嗣因美國通膨趨緩，致美債殖利率下跌，台債殖利率亦隨之走跌，本年1月及2月10年期指標公債殖利率分別為1.24%及1.21%。

上年第4季國內整體債市交易金額為8兆6,387億元，較上季減少3,026億元或3.38%，主要因債券附條件交易利率漲幅較公債殖利率為高，致國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少2,843億元或22.03%，附條件交易減少183億元或0.24%。就各類債券交易來看，第4季以公司債交易比重占55.10%為最高，交易金額為4兆7,596億元，其次依序為政府公債3兆1,048億元、金融債券5,051億元、外國債券1,432億元、國際債券1,218億元及資產證券化受益證券43億元。本年1月至2月債券交易金額為4兆9,213億元，較上年同期減少8,654億元或14.95%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

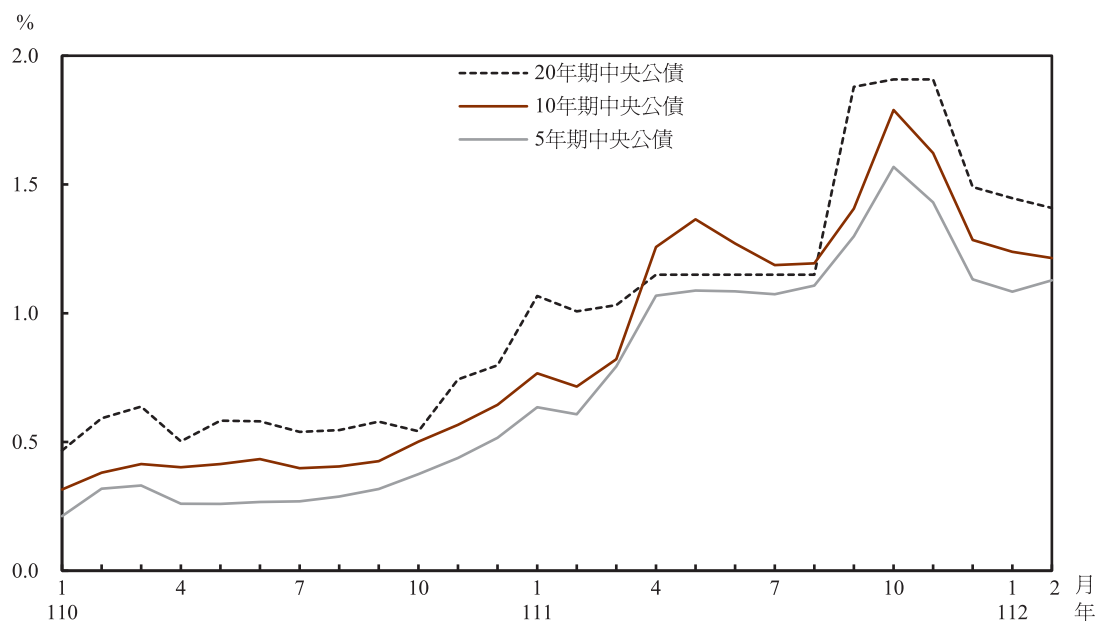


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
109	525,047	110,298	21.0	414,749	79.0
110	361,388	71,118	19.7	290,270	80.3
111	354,049	51,405	14.5	302,644	85.5
111/ 2	25,587	4,142	16.2	21,445	83.8
3	34,345	6,915	20.1	27,430	79.9
4	28,236	4,169	14.8	24,066	85.2
5	27,990	2,769	9.9	25,221	90.1
6	29,811	3,565	12.0	26,246	88.0
7	27,301	3,324	12.2	23,978	87.8
8	31,012	5,101	16.4	25,911	83.6
9	31,100	4,482	14.4	26,617	85.6
10	29,247	4,129	14.1	25,119	85.9
11	26,554	2,559	9.6	23,995	90.4
12	30,586	3,376	11.0	27,210	89.0
112/ 1	21,862	3,590	16.4	18,272	83.6
2	27,351	4,665	17.1	22,686	82.9

資料來源：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。

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				
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
111	354,049	131,378	174,731	15,025	19,800	267	5,373	7,475
111/ 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
12	30,586	11,276	15,153	1,439	1,863	15	520	320
112/ 1	21,862	8,708	10,650	910	998	12	307	276
2	27,351	11,197	12,845	1,349	1,154	-	448	358

資料來源：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。

參、股票市場

111年10月初以來，受到美國Fed持續貨幣緊縮政策、美國對半導體產業採限制措施、外資賣超台股等因素拖累，台股跌至10月25日之12,666點。嗣因美國通膨低於預期，Fed升息壓力減輕，國際股市回穩，加以外資買超，台股升至12月1日之15,013點。惟復隨美股下挫、我國出口衰退及外資再度賣超，台股跌至12月29日之14,085點。爾後，由於美國通膨及升息壓力減緩，美股走揚，加上中國大陸邊境解封，我國防疫政策逐漸鬆綁及外資回補買超，台股震盪走升至112年2月底之15,504點，較111年9月底上漲15.33%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

111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。

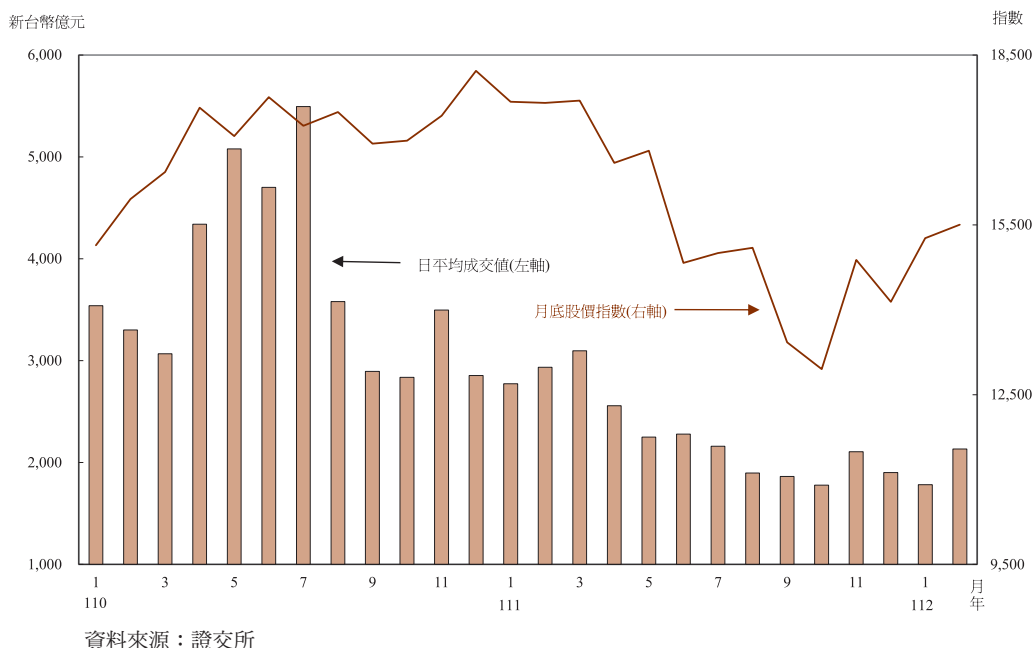
111年11月份股價走升，11月底加權指數較上月底上漲14.90%。此期間主要利多因素包括：1.美國通膨低於預期，Fed升息壓力減輕；2.國際股市回穩；3.消費旺季來臨；4.外資買超台股。

111年12月份股價走跌，12月底加權指數較上月底下跌4.99%。此期間主要利空因素包括：1.美國科技類股下挫；2.台灣出口衰退、外銷訂單大減；3.外資賣超台股。

112年1月份股價走升，1月底加權指數較上月底上漲7.98%。此期間主要利多因素包括：1.美國通膨回落，Fed升息步調可望放緩；2.中國大陸邊境解封；3.電子類股隨美國科技股大漲；4.外資回補買超台股。

112年2月份股價震盪走高，2月底加權指數較上月底上漲1.56%。此期間主要利多因素包括：1.外資持續買超台股；2.國內防疫政策逐步鬆綁；3.人工智慧(AI)聊天機器人(ChatGPT)等議題發酵，帶動相關類股股價上漲；4.立法院三讀通過普發現金特別條例，有利提振消費。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

111年10月多數類股下跌。其中，生技醫療類股隨美國NBI走跌，股價重挫11.31%最多；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%；水泥類股受產業前景欠佳影響，股價下跌7.93%。上漲類股僅3檔，其中，玻璃陶瓷類股漲幅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%；紡織纖維類股在世足賽球衣商機帶動下，股價上漲0.78%。

111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%；玻璃陶瓷類股續漲16.69%；汽車類股由於消費者蜂擁搶購新車，車市供不應求，激勵股價上漲13.51%。

111年12月多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股漲多拉回，下跌8.36%最多；汽車類股亦回檔下跌8.09%；電子類股受到巴菲特減持台積電ADR以及外資賣超拖累，股價下跌6.84%。上漲類股中，觀光類股由於疫情持續緩和，以及耶誕與跨年旺季商機加持，股價再漲6.49%居冠；生技醫療類股延續上月漲勢，股價上漲5.02%次之；鋼鐵類股受惠國際鋼價走揚，股價上漲2.74%。

112年1月多數類股上漲。其中，電器電纜類股受惠於政府30億元節能政策補助，帶

動家電換機潮，股價上漲12.55%居首；汽車類股適逢元月傳統旺季，民眾購車需求大增，訂單不斷湧入，股價上漲10.94%居次；電子類股隨美國那斯達克與費城半導體指數走升，以及外資大幅回補買超，股價上漲10.84%。下跌類股僅2檔，其中，航運類股由於國際貨櫃運輸及散裝航運運價走弱，股價下跌2.78%；觀光類股股價則微幅回檔下跌0.03%。

112年2月多數類股上漲。其中，觀光類

股受到立法院三讀通過普發現金特別條例、政府開放港澳來台自由行、二二八連假等利多因素激勵，股價大漲21.93%居冠；水泥類股由於土耳其大地震災後重建及國內加速推動都更，相關修建需求增加，股價上漲7.34%次之；電機機械類股亦續漲6.94%。下跌類股僅汽車、鋼鐵及紡織纖維等3個類股，皆因漲多拉回，股價分別小幅下跌1.56%、0.33%及0.17%。

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 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 12 月底	14,137.7	643.5	1,492.4	153.7	1,810.3	237.3	583.0	224.9	105.6	55.8	292.5
112年 1 月底	15,265.2	713.3	1,552.0	162.3	1,840.2	246.8	587.9	243.7	118.8	60.5	310.6
112年 2 月底	15,503.8	722.4	1,571.6	174.2	1,878.6	248.2	586.9	260.6	123.2	61.0	317.7
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
111年12月底 與上月底比%	-4.99	-6.84	-4.40	-0.60	-1.05	-5.77	+0.63	+0.38	+0.45	-8.36	-5.23
112年1月底 與上月底比%	+7.98	+10.84	+3.99	+5.57	+1.65	+4.00	+0.83	+8.39	+12.55	+8.46	+6.16
112年2月底 與上月底比%	+1.56	+1.28	+1.27	+7.34	+2.09	+0.56	-0.17	+6.94	+3.66	+0.78	+2.30

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 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 12 月底	140.4	229.5	320.2	346.9	165.5	119.6	281.0	105.7	126.1	71.5	357.9
112年 1 月底	149.6	235.1	355.3	353.8	160.9	119.6	297.2	110.2	134.2	73.6	366.9
112年 2 月底	149.1	240.4	349.8	365.1	168.1	145.8	298.3	112.0	137.5	77.3	371.3
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
111年12月底 與上月底比%	+2.74	-3.55	-8.09	-2.12	+1.33	+6.49	+1.33	-4.65	-3.70	+5.02	+1.65
112年1月底 與上月底比%	+6.59	+2.44	+10.94	+1.99	-2.78	-0.03	+5.76	+4.31	+6.42	+2.88	+2.50
112年2月底 與上月底比%	-0.33	+2.27	-1.56	+3.20	+4.50	+21.93	+0.36	+1.65	+2.41	+5.04	+1.22

資料來源：證交所

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，111年10月受到美國限制半導體產業、國內出口放緩等因素衝擊，外資賣超台股。11月因美國通膨低於預期，Fed升息壓力減輕，國際股市回穩，外資回補買超。12月由於美國科技股再度回檔下修，加以逢耶誕長假，外資操作轉趨保守，再次減碼賣超台股。112年1月至2月在美國通膨及升息壓力減緩，美股走揚，中國大陸邊境解封，以及我國防疫政策

逐漸鬆綁下，外資連續買超台股。

投信法人方面，111年10月至112年2月連續買超台股，主要係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111年10月及112年1月自營商買超台股外，111年11月、12月及112年2月則分別因台股拉回，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	-5,395	427	-1,696	-6,664
110	-4,541	701	-964	-4,804
111	-12,327	2,842	-2,938	-12,423
111/ 2	-1,574	402	-317	-1,489
3	-2,640	366	-246	-2,520
4	-2,595	293	-519	-2,821
5	-37	180	-155	-12
6	-2,190	33	335	-1,822
7	-178	265	101	188
8	-1,190	382	-117	-924
9	-1,686	277	-490	-1,899
10	-950	165	86	-699
11	1,868	158	-429	1,597
12	-779	142	-557	-1,194
112/ 1	2,008	120	238	2,366
2	256	146	-220	182

資料來源：證期局

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) 111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%。
- (二) 111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%。
- (三) 111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。
- (四) 111年12月19日，為提升盤中零股成交機會，證交所調整盤中零股撮合間隔時間，由原本3分鐘縮短至1分鐘。
- (五) 112年1月3日，金管會公布，上市公司或資本額逾6億元上櫃公司，若董事長與總經理或相當職務者，為同一人或互為配偶、或一親等親屬者，該公司需增設獨董、設置公司治理主管、並且需增加揭露英文資訊、揭露永續資訊、以及符合至年度終了後75日內揭露年報等規範。
- (六) 112年2月23日，金管會宣布結束4項救市措施，台股自次日(2月24日)起：(1)借券賣出量從10%回復為30%；(2)恢復最低融券保證金成數，由現行120%降回90%；(3)取消放寬抵繳信用交易擔保品範圍；(4)取消個股前一日跌幅達3.5%，次日平盤下不得放空規定。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

111年第4季新台幣對美元匯率最低為10月25日之32.319元，最高為12月5日之30.455元，差距為1.864元。季底新台幣對美元匯率為30.708元，較111年第3季底升值3.4%；同期間，對韓元、日圓及歐元分別貶值8.9%、5.4%及4.6%，對人民幣則升值1.3%。

本季（112年第1季）底與上季（111年第4季）底比較，新台幣雖對歐元及人民幣貶值，惟對韓元、日圓及美元均升值，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0.5%。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：1月初美國通膨壓力趨緩，市場預期Fed可能放慢升息步調，致國際美元延續偏弱走勢，加上外資淨匯入，新台幣對美元走升；2月初Fed如預期升息1碼，惟嗣後美國經濟數據優於預期，Fed主席Powell表示為達成價格穩定目標，或將需要於一段期間內維持緊縮貨幣政策立場，帶動國際美元走強，新台幣對美元走貶。3月10日美國矽谷銀行倒閉，大幅降低市場對Fed強勢升息預期，致國際美元高檔回落，新台幣對美元走升，22日Fed升息1碼，市場預期Fed升息循環已步入尾聲，新台幣對美元於區間震盪。3月底新台幣對美元匯率為

30.454元，較上季底升值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值3.1%。

新台幣對歐元匯率：1月歐元區經濟數據好轉，惟通膨壓力仍未紓緩，市場預期ECB將持續升息，帶動歐元走升，新台幣對歐元貶值。2月初ECB如預期升息2碼，總裁Lagarde亦重申持續對抗通膨立場，惟嗣後歐盟執委會上調今年經濟成長率，並下修通膨預估值，新台幣對歐元於區間波動。3月初歐元區公布核心通膨仍維持高檔，市場預期ECB將擴大升息步調並加速縮表；嗣後，瑞士信貸爆發財務危機，惟16日ECB仍維持原定步調升息2碼，支撐歐元匯價，致新台幣對歐元貶值。3月底新台幣對歐元匯率為33.149元，較上季底貶值1.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值1.8%。

新台幣對日圓匯率：年初日本通膨壓力升溫，市場預期日本超寬鬆貨幣政策或將逐步轉向，帶動日圓走升，新台幣對日圓貶值，惟1月中旬BoJ決議維持政策利率不變，殖利率曲線控制政策亦不變，降低市場對於日本貨幣正常化的預期，致日圓走貶，新台幣對日圓升值。3月10日BoJ仍決議維持超寬鬆貨幣政策，新任總裁植田和男亦認為當前日本貨幣政策應屬合適，日圓承壓，惟嗣後因美國矽谷銀行倒閉刺激避險需求，致日圓走升，新台幣對日圓走貶；下旬BoJ官員重

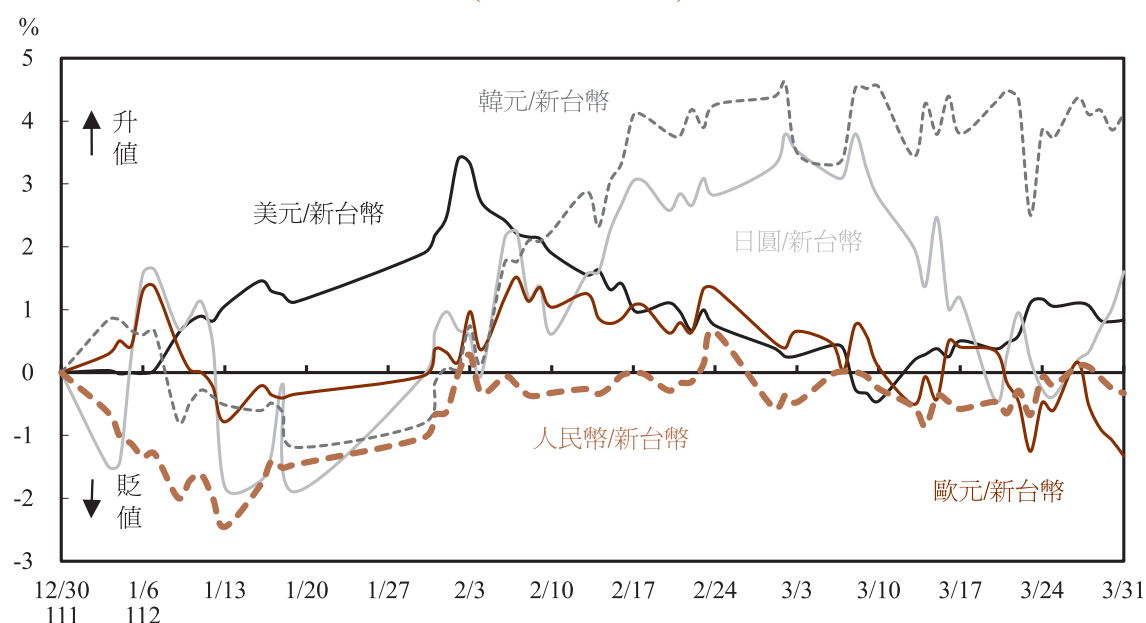
申未達通膨目標前，將繼續實施超寬鬆貨幣政策，致日圓貶值，新台幣對日圓轉升。3月底新台幣對日圓匯率為0.2288元，較上季底升值1.6%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值3.3%。

新台幣對人民幣匯率：1月初中國大陸重新開放邊境，加以貨幣、財政及房市支持政策，帶動市場對其經濟復甦的樂觀預期，人民幣走升，新台幣對人民幣貶值。2月中旬美中緊張關係升溫，人民幣承壓，新台幣對人民幣於區間波動。3月初中國大陸製造業PMI指數持續走升並優於預期，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣略貶；中旬中國人民銀行宣布降低金融機構存款準備金率0.25個百分點，人民幣貶值，新台幣對人民幣略

升。3月底新台幣對人民幣匯率為4.4321元，較上季底貶值0.3%；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：1月中旬BoK調升基準利率0.25個百分點，致韓元升值，新台幣對韓元貶值。2月初南韓新公布之貿易入超劇增，市場預期BoK將暫停升息，加上下旬BoK決議維持政策利率不變，並下修本年GDP成長率及通貨膨脹預估值，韓元走貶，新台幣對韓元走升。3月中旬，北韓多次試射飛彈，地緣政治風險升溫，新台幣對韓元於區間震盪。3月底新台幣對韓元匯率為0.0234元，較上季底升值4.1%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值2.8%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與111/12/30比較)



二、外匯市場交易

111年11月至112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20,518.2億美元，較上期（111年8月至111年10月，以下同）減少8.8%，日平均交易淨額為342.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,617.7億美元，較上期增加9.8%，占外匯市場交易比重12.8%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為10,712.6億美元，較上期減少5.2%；即期交易居次，交易量為8,027.2億美元，較上期減少12.6%；兩者占外匯市場交易比重分別為52.2%及39.1%。遠匯交易居第三，交易量為1,344.1億美元，占6.6%，較上期減少5.1%。匯率選擇權居第四，交易量為391.3億美元，占1.9%，較上期減少28.1%（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

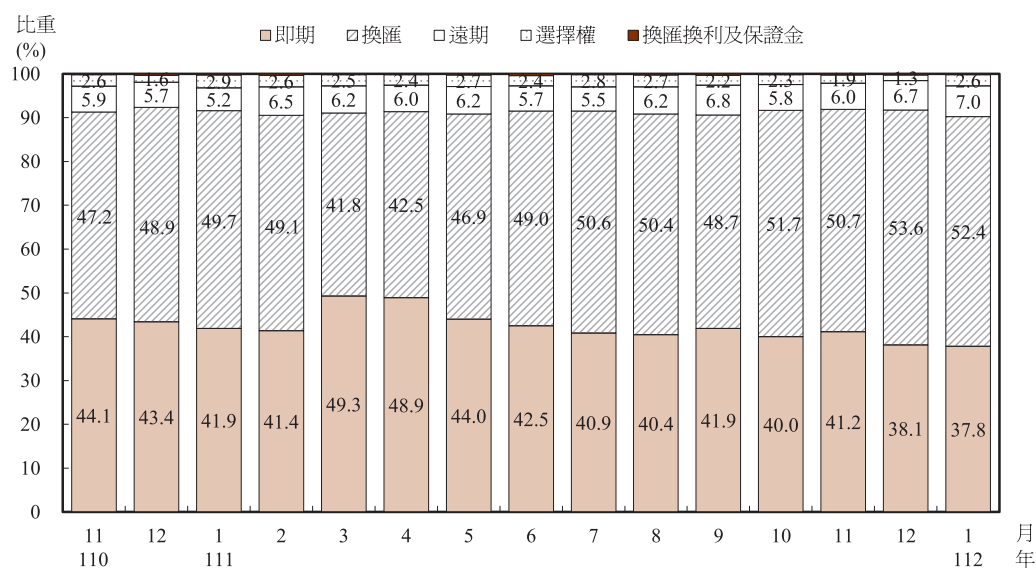
單位：億美元

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
109	34,087.7	41,108.5	13,149.4	5,037.3	321.1	72.6	344.6	2,059.7	82,710.4	7,792.0	330.8
110	35,844.7	38,394.0	11,427.3	5,076.4	262.1	47.3	291.3	2,227.1	81,880.9	8,391.1	330.2
111	36,589.4	41,739.6	13,725.9	5,221.4	236.7	65.6	149.5	2,060.4	85,826.0	9,425.0	344.7
110/11	2,847.8	3,047.3	925.5	378.2	19.0	2.9	10.9	169.0	6,456.2	691.0	293.5
12	2,865.6	3,232.8	970.2	378.8	14.4	3.6	16.4	108.6	6,605.7	567.2	300.3
111/ 1	2,994.5	3,553.4	1,107.5	375.3	23.6	2.8	15.2	209.5	7,150.7	724.0	340.5
2	2,304.4	2,736.9	798.1	361.7	16.9	3.6	16.2	147.2	5,570.0	696.6	371.3
3	4,261.5	3,615.4	1,190.4	538.6	29.2	5.7	12.1	218.0	8,651.2	977.7	376.1
4	3,316.2	2,884.9	916.0	407.8	20.1	5.3	6.5	164.7	6,785.3	818.8	357.1
5	2,992.7	3,190.2	1,075.7	424.7	23.4	5.2	11.4	180.8	6,805.0	660.8	324.0
6	2,948.9	3,397.8	1,049.3	394.9	21.4	5.2	21.7	166.2	6,934.7	657.0	330.2
7	2,888.8	3,580.7	1,168.0	391.6	13.7	3.5	6.9	200.2	7,071.7	746.2	336.7
8	3,091.2	3,851.3	1,380.2	474.8	15.5	5.1	13.5	207.9	7,643.8	798.5	332.3
9	3,297.3	3,831.0	1,290.3	533.4	18.3	4.7	24.0	175.9	7,866.2	870.2	374.6
10	2,794.9	3,615.2	1,190.8	408.0	23.9	7.5	5.4	160.1	6,991.1	715.7	349.6
11	3,046.8	3,755.8	1,249.0	443.7	20.3	9.9	6.9	140.2	7,403.3	920.5	336.5
12	2,652.2	3,727.0	1,310.7	467.1	10.4	7.2	9.8	89.8	6,953.1	839.0	316.0
112/ 1	2,328.2	3,229.8	967.3	433.3	10.0	5.1	4.1	161.4	6,161.8	858.3	385.1

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。

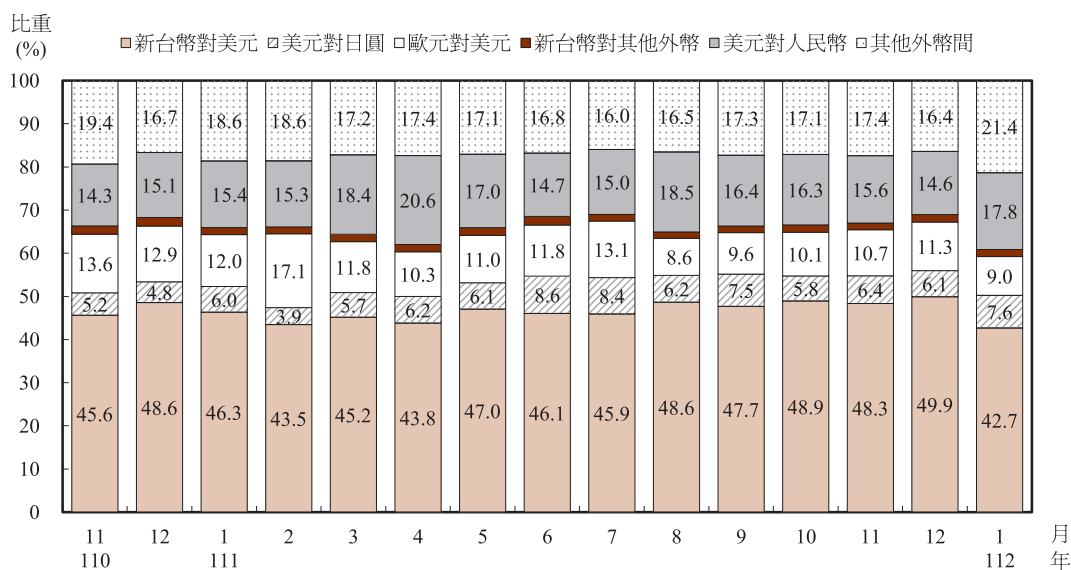
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，111年11月至112年1月的交易比重為47.2%，較上期減少1.2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51.2%，其中美元對人民幣交易

比重為15.9%，較上期減少1.2個百分點；歐元對美元交易比重為10.4%，較上期增加0.9個百分點；美元對日圓交易比重為6.6%，較上期增加0.1個百分點；其他外幣間交易比重為18.3%，較上期增加1.3個百分點（圖6）。

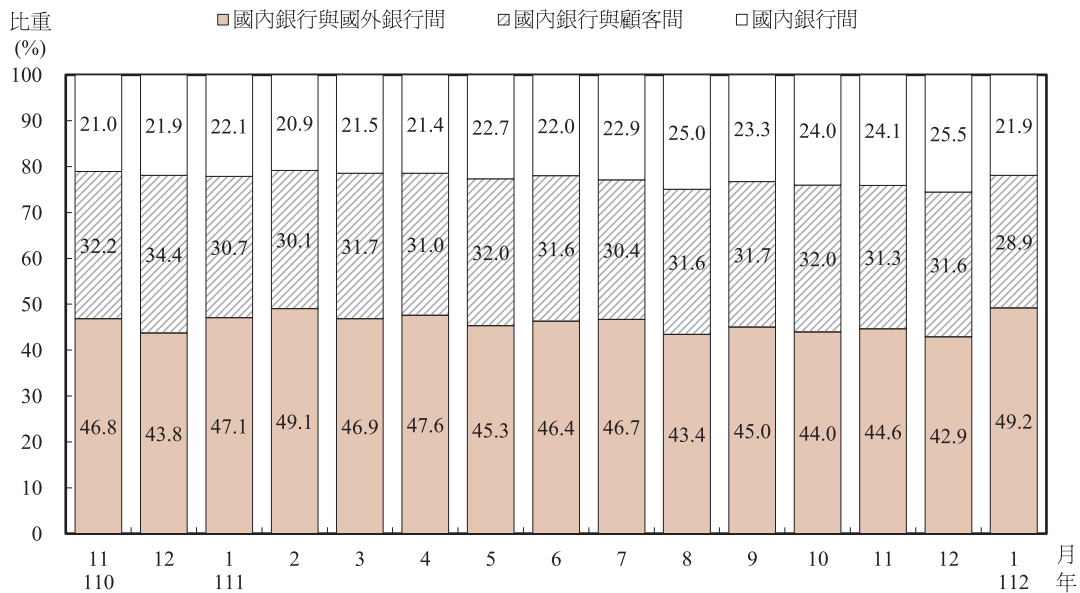
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，111年11月至112年1月交易比重為45.4%，較上期增加1.2個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為30.7%，較上期減少1.1個百分點；國內銀行間交易比重為23.9%，較上期減少0.2個百分點（圖7）。

圖7 外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

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

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），111年11月換匯交易量為1,249.0億美元，較上月增加4.9%，主要係月初Fed宣布升息3碼，符合預期；惟10月美國CPI及PPI年增幅均低於預期，另11月FOMC會議紀錄顯示，絕大多數決策者同意或將很快放慢升息步伐，激勵國際投資人風險偏好上揚，銀行資

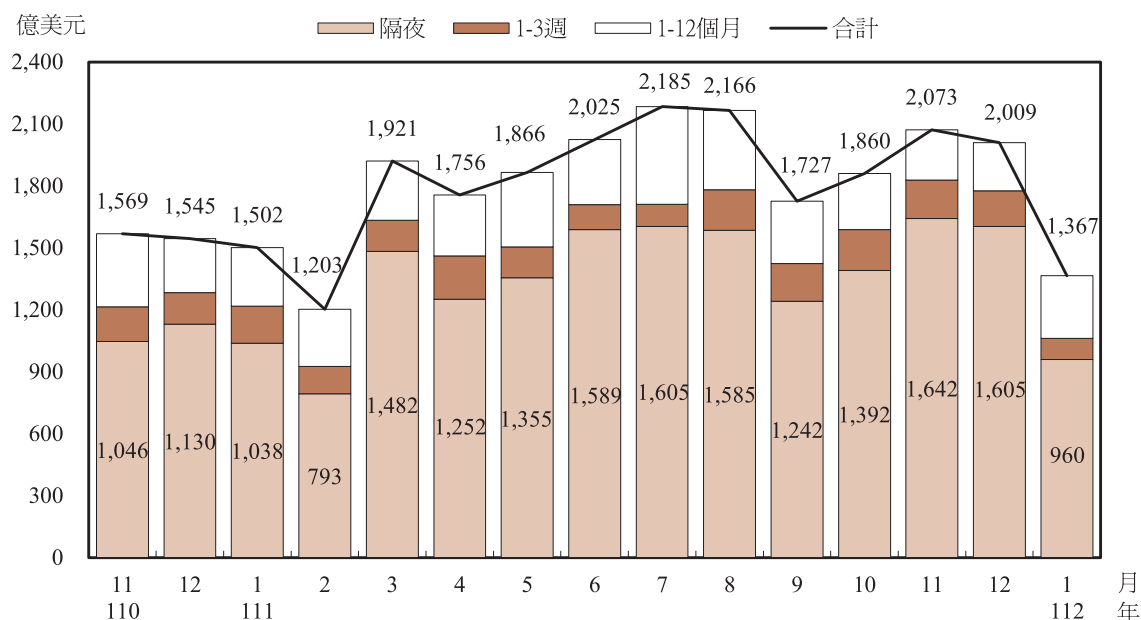
金調度頻繁。12月交易量為1,310.7億美元，較上月增加4.9%，主要係Fed月初升息2碼，放緩升息幅度，加上日本央行意外放寬殖利率目標區間，以及年底銀行資金調度頻繁。112年1月交易量為967.3億美元，較上月減少26.2%，主要係因應跨農曆年關資金調度需求，銀行間長天期換匯交易比例增加，周轉率降低，且營業天數減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），111年11月外幣拆款交易量為2,072.6億美元，較上月增加11.4%，主要因美國公布10月CPI年增率下滑至7.7%，低於市場預

期，加上多位Fed官員發言表示未來或將放緩升息步伐，銀行間隔夜資金拆借增加，周轉率提高。12月交易量2,009.3億美元，較上月減少3.1%，主要係部分銀行以拆借較長天期資金因應跨年資金需求，減少隔夜資金拆

借，周轉率降低。112年1月交易量1,366.5億美元，較上月減少32.0%，主要係春節假期營業天數較少，且銀行增加較長天期資金拆借以因應春節長假，周轉率下降。

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11月至112年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為483.1億美元，較上期減少41.2%。其中，以外幣利率期貨交易

299.4億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的62.0%，較上期減少6.4個百分點；外幣換利交易居次為154.6億美元，所占比重為32.0%，較上期增加6.6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：億美元

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
109	521.1	95.8	348.8	30.9	1.5	4.0	1,002.1
110	789.8	107.2	1,043.4	41.4	4.4	6.2	1,992.4
111	903.8	146.8	2,025.9	29.5	3.5	8.0	3,117.4
110/11	73.9	5.3	177.5	3.0	0.4	0.8	260.9
12	62.8	13.3	82.5	3.1	0.1	0.2	162.0
111/ 1	85.7	11.7	200.9	2.5	0.6	0.9	302.4
2	60.9	21.2	225.7	2.4	0.1	0.2	310.4
3	187.0	12.8	251.0	3.3	0.2	2.4	456.8
4	79.9	13.3	165.5	3.7	0.1	1.0	263.5
5	34.4	5.9	173.8	2.9	0.1	0.9	218.0
6	95.1	13.2	127.9	2.7	0.1	0.7	239.6
7	36.0	15.0	115.1	1.7	0.1	0.4	168.3
8	65.8	21.3	190.7	2.9	0.2	0.8	281.7
9	80.0	8.3	233.7	2.1	0.1	0.4	324.5
10	62.8	12.3	137.5	2.6	0.4	0.1	215.7
11	56.6	6.1	132.8	1.4	0.6	0.2	197.7
12	59.5	5.7	71.4	1.2	0.8	0.1	138.8
112/ 1	38.5	10.6	95.2	1.8	0.6	0.0	146.7

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。