

金融市場

壹、貨幣市場

本(112)年9月適逢季底與中秋節連假，市場資金需求提高，且外資持續賣超台股並匯出資金，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.683%上升至0.687%；10月受營所稅暫繳與外資淨匯出等緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.691%；11月外資轉為淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率下降至0.688%。貨幣機構10月及11月的日平均淨超額準備為498億元，較第3季平均之621億元減少。

考量本年國內通膨率較上年緩步回降，且明年通膨率可望續降至2%左右；此外，預估明年國內產出缺口續呈負值，加以明年全球經濟降溫，且前景仍面臨諸多風險，可能進一步影響國內經濟復甦力道。本行理事會認為維持政策利率不變，將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月及10月雖有國庫還款、公債還本付息、國庫券還本、央行定存單淨發行減少等寬鬆因素，惟受稅款繳庫、政府發行公債、國庫向銀行借款及外資淨匯出等緊縮因素影響，金融機構日平均淨超額準備由8月之673

億元分別減少至578億元及501億元。11月雖有國庫還款、公債還本付息、央行定存單淨發行減少等寬鬆因素，惟受政府發行公債、國庫向銀行借款及稅款繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備減少至495億元。

二、利率走勢

9月適逢季底與中秋節連假，市場資金需求提高，且外資持續賣超台股並匯出資金，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.683%上升至0.687%；10月受營所稅暫繳與外資淨匯出等緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.691%；11月外資轉為淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率下降至0.688%(表1)。

至於各天期票券市場利率雖因9月適逢季底與連2月外資淨匯出等緊縮因素影響而上升，惟11月因外資轉呈淨匯入等寬鬆因素，大抵呈現回降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率9月及10月持平於1.47%，11月上升至1.49%，次級市場利率則由8月之1.22%，先升後降至11月之1.23%；同期間，31-90天期發行利率由8月之1.51%，先升後降至11月之1.53%，次級市場利率則由8月之1.31%，升至11月之1.37%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

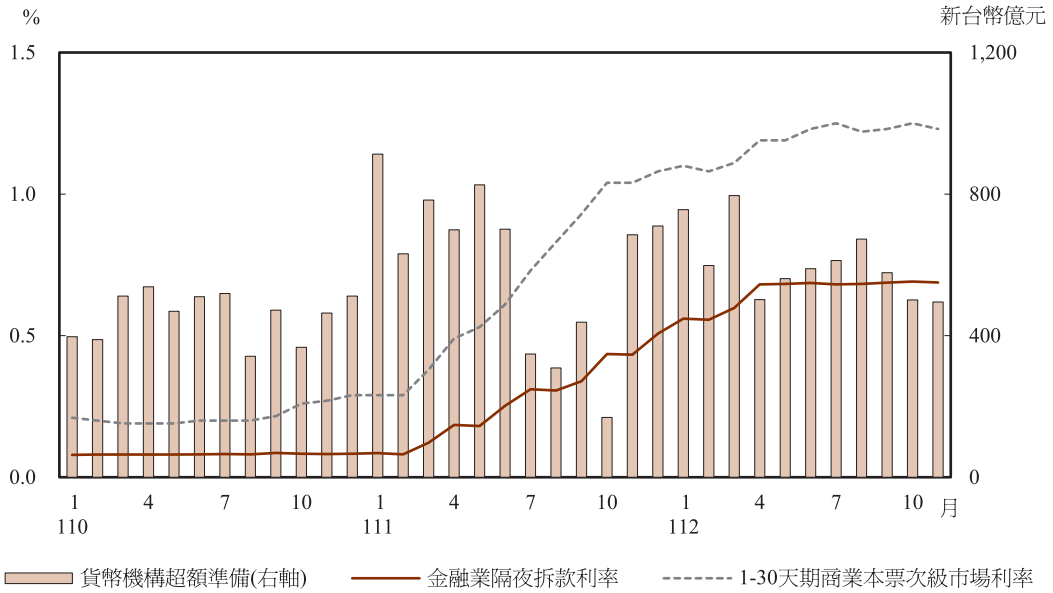


表1 貨幣市場利率

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/ 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	1.43	0.911	1.025	1.145	1.202	--
2	0.556	1.32	1.36	1.38	1.08	1.22	1.34	0.868	1.025	1.145	1.176	1.193
3	0.598	1.34	1.39	1.39	1.11	1.24	1.33	0.942	1.111	1.165	1.180	1.189
4	0.681	1.41	1.48	1.45	1.19	1.26	1.38	1.033	1.150	1.270	1.233	1.218
5	0.683	1.39	1.42	1.38	1.19	1.24	1.32	1.038	1.150	1.270	1.200	1.159
6	0.686	1.49	1.55	1.53	1.23	1.34	1.50	1.042	1.150	1.270	1.217	1.133
7	0.681	1.48	1.53	1.49	1.25	1.35	1.51	1.039	1.150	1.270	1.179	1.114
8	0.683	1.47	1.51	1.48	1.22	1.31	1.50	1.037	1.150	1.270	1.161	1.108
9	0.687	1.47	1.51	1.55	1.23	1.32	1.48	1.020	1.150	1.270	1.162	1.130
10	0.691	1.47	1.54	1.55	1.25	1.36	1.54	1.029	1.150	1.270	1.175	1.152
11	0.688	1.49	1.53	1.57	1.23	1.37	1.55	1.046	1.150	1.270	1.195	1.183

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3兆3,814億元，較上季底增加999億元，其中以商業本票增加1,811億元為最多，主要係企業有資金需求，發行金額較償還金額為多所致。惟國庫券減少1,000億元，係因國庫稅收充裕，未發行國庫券，且償還金額較多所致。之

後，10、11月票券流通餘額續升，11月底流通餘額合計為3兆4,159億元，較第3季底增加345億元(表2)，以商業本票增加822億元為最多，仍因企業資金需求所致。另外，國庫券則減少650億元，仍因國庫未發行國庫券，且償還金額較多所致。

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			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
109	160,052	156,111	27,472	3,366	2,766	1,250	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	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	172,969	172,722	25,848	159	177	27	11,319	10,901	2,735
111/ 8	16,676	16,566	28,707	0	650	600	15,709	14,752	25,537	14	19	32	953	1,145	2,538
9	16,607	16,970	28,343	0	0	600	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	14,914	15,545	24,609	10	13	27	1,059	730	2,801
11	15,477	14,836	28,329	0	0	250	14,631	13,867	25,373	10	12	26	836	957	2,680
12	15,056	14,475	28,910	300	250	300	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	11,451	10,864	26,435	8	12	23	652	598	2,789
2	15,697	13,813	31,731	600	0	1,200	14,587	13,326	27,696	11	8	26	499	479	2,809
3	18,051	17,457	32,324	700	0	1,900	16,331	16,157	27,871	11	12	25	1,009	1,289	2,529
4	15,594	14,933	32,985	700	0	2,600	14,426	14,494	27,803	9	8	25	460	431	2,557
5	17,703	16,810	33,878	0	300	2,300	17,106	15,964	28,945	11	12	25	585	535	2,608
6	17,175	18,238	32,815	0	350	1,950	16,533	17,235	28,244	8	10	23	634	643	2,598
7	17,207	16,261	33,761	0	350	1,600	16,756	15,435	29,565	10	10	23	441	466	2,573
8	19,178	19,458	33,481	0	300	1,300	18,669	18,479	29,755	9	9	22	500	670	2,403
9	18,175	17,842	33,814	0	350	950	17,086	16,786	30,055	8	7	23	1,082	698	2,786
10	17,943	17,922	33,835	0	650	300	17,323	16,661	30,716	10	12	21	610	598	2,798
11	18,507	18,183	34,159	0	0	300	17,802	17,640	30,877	9	8	21	697	534	2,960

註：1. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

2. 109年迄今均無地方政府發行市庫券，故將此欄資料予以隱藏。

貳、債券市場

本(112)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1,050億元，較上季減少100億元；公司債方面，企業發行2,396億元，較上季減少292億元，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94億元，較上季減少61億元，由於銀行資本充足，減少發行次順位金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為507億元，較上季減少93億元，主要因美元市場利率處於高檔，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3季債券交易量為9兆1,927億元，較上季增加6,336億元，主要因公債殖利率上升，養券利差擴

大，債券需求上升所致。

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1,050億元，較上季減少100億元，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72.28%為最高，其次為證券業的16.48%，再次為保險業的8.81%，至於票券業平均只標得2.43%。累計至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆8,475億元，較上季減少500億元或0.85%，至本年11月底發行餘額則為5兆8,825億元。

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
※112甲6	112.07.19	5	250	1.080	81.80	12.20	3.60	2.40
※112甲7	112.08.25	10	300	1.200	75.33	22.00	1.67	1.00
112甲8	112.09.15	5	250	1.150	72.20	18.60	4.60	4.60
112甲9	112.09.22	20	250	1.388	59.20	12.00	0.00	28.80

※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，惟期間有償還173億元，至本年11月底發行餘額為1,491億元。

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
109	33,950	147,848	5,350	55,245	405	1,000	8,426	25,929	1,920	12,557	-	53	215	446	17,633	52,618
110	26,906	159,468	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,836	1,352	12,340	-	53	106	516	11,375	58,330
111	16,527	163,188	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,250	1,489	12,554	59	112	109	551	4,939	59,219
111/11	926	163,128	550	57,695	-	1,616	213	31,261	76	12,690	-	112	4	555	84	59,199
12	752	163,188	300	57,995	-	1,507	266	31,250	164	12,554	-	112	1	551	21	59,219
112/ 1	1,084	163,489	480	58,225	-	1,487	512	31,352	45	12,521	-	101	-	550	47	59,253
2	1,294	163,887	650	58,225	-	1,487	-	31,257	43	12,519	-	97	16	551	585	59,751
3	1,214	163,831	600	58,075	-	1,487	411	31,534	166	12,564	-	92	-	549	37	59,531
4	1,427	164,869	300	58,375	116	1,583	888	32,310	65	12,462	-	88	-	549	59	59,502
5	1,548	165,777	550	58,925	-	1,583	689	32,492	-	12,440	-	84	-	549	308	59,704
6	1,815	167,010	300	58,975	81	1,664	1,112	33,326	90	12,510	-	81	-	542	232	59,913
7	1,227	167,002	250	58,775	-	1,664	854	33,718	13	12,452	-	78	5	545	105	59,772
8	1,420	167,529	300	58,725	-	1,664	924	34,411	43	12,436	-	75	2	524	150	59,695
9	1,409	167,756	500	58,475	-	1,664	618	34,708	37	12,386	-	72	1	521	252	59,930
10	1,595	168,980	300	58,775	-	1,513	985	35,571	52	12,416	-	71	-	501	259	60,133
11	977	169,406	250	58,825	-	1,491	325	35,614	12	12,403	-	70	2	497	388	60,505

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2,396億元，較上季減少292億元，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10年期券占35.25%為最大宗，其次為5年期券的32.22%。累計至第三季底，公司債發行餘額為3兆4,708億元，較上季增加1,382億元或4.15%，至本年11月底發行餘額

為3兆5,614億元。

(四) 金融債券

本年第三季金融債券發行總額為94億元，較上季減少61億元，由於銀行資本充足，減少發行次順位金融債券所致。就債券發行期限觀察，以2年期券占51.95%為最大宗，其次為3年期券的38.96%。累計至第三季底，金融債券發行餘額為1兆2,386億元，較

上季減少124億元或0.99%，至本年11月底發行餘額為1兆2,403億元。

(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，惟期間有償還11億元，至本年11月底發行餘額為70億元。

(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8億元，較上季增加8億元。累計至第三季底，外國債券發行餘額為521億元，較上季減少21億元或3.84%。至本年11月底發行餘額為新台幣497億元。

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507億元，較上季減少93億元，主要因美元市場利率處於高檔，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97.66%為大宗，其次為人民幣債的2.27%。累計至第三季底，國際

債券發行餘額折合新台幣為5兆9,930億元，較上季增加17億元或0.03%。至本年11月底發行餘額為新台幣6兆505億元。

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1.18%，上升至本年第三季平均的1.20%，主要因第三季美國公債殖利率走升，台灣公債殖利率隨之上升所致。本年10月及11月殖利率分別為1.31%及1.29%。

本年第三季國內整體債市交易金額為9兆1,927億元，較上季增加6,336億元或7.40%，主要因公債殖利率上升，養券利差擴大，債券需求上升所致。其中，買賣斷交易增加793億元或6.73%，附條件交易增加5,542億元或7.51%。就各類債券交易來看，第三季以公司債交易比重占58.61%為最高，交易金額為5兆3,878億元，其次依序為政府公債3兆2,334億元、金融債券2,799億元、國際債券1,525億元、外國債券1,386億元及資產證券化受益證券6億元。本年10月至11月債券交易金額為6兆1,962億元，較上年同期增加6,160億元或11.04%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

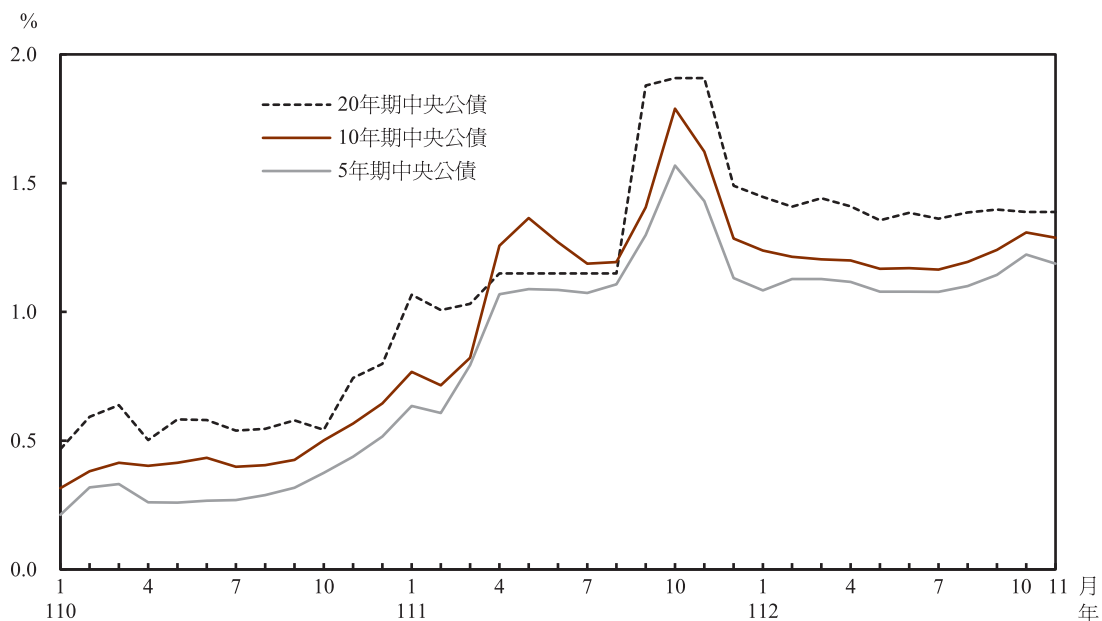


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
3	32,648	5,063	15.5	27,585	84.5
4	25,154	3,219	12.8	21,935	87.2
5	29,301	3,700	12.6	25,600	87.4
6	31,137	4,869	15.6	26,268	84.4
7	30,048	4,046	13.5	26,002	86.5
8	31,748	4,548	14.3	27,200	85.7
9	30,131	3,987	13.2	26,144	86.8
10	30,579	4,003	13.1	26,575	86.9
11	31,383	4,120	13.1	27,263	86.9

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/ 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
3	32,648	13,393	14,624	1,773	1,673	8	645	533
4	25,154	8,927	13,034	1,323	1,147	13	393	319
5	29,301	10,694	14,643	1,826	1,197	8	449	484
6	31,137	11,746	15,278	1,998	1,193	3	436	483
7	30,048	10,361	15,798	1,858	968	6	523	534
8	31,748	11,170	16,893	1,990	827	-	430	439
9	30,131	10,803	15,652	1,687	1,004	-	434	552
10	30,579	10,835	16,179	1,456	959	4	583	563
11	31,383	10,627	16,616	1,866	978	1	558	738

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

112年7月初以來，受到美債遭降評、中國大陸爆發房企財務危機並降息、以巴衝突升溫、美國擴大對中國大陸AI禁令、外資賣超台股等因素拖累，台股隨美股震盪走跌至10月底之16,001點。嗣隨市場預期美國Fed升息循環將止、美中關係和緩、年底消費旺季來臨及外資大幅回補買超，台股反彈走升至11月底之17,434點，較6月底上漲3.06%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

112年7月份股價先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲1.36%。7月3日至10日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.全球主要股市回檔；2.我國對外貿易貿易疲；3.外資賣超台股。7月11日起股市震盪走揚，此期間主要利多因素包括：1.美股上漲；2.本國自然人交易金額及現股當沖成交金額大幅擴增，推升台股。

112年8月份股價走跌，8月底加權指數

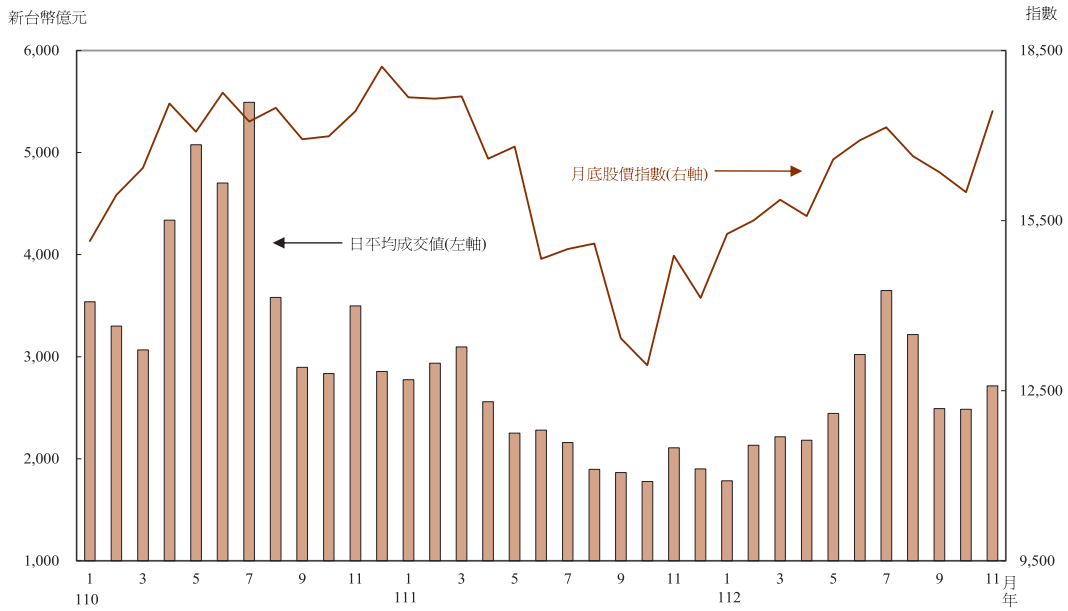
較上月底下跌2.98%。此期間主要利空因素包括：1.美國遭降評，美股下挫；2.中國大陸爆發房企財務危機並降息；3.AI類股漲多拉回；4.外資賣超台股。

112年9月份股價震盪走跌，9月底加權指數較上月底下跌1.69%。此期間主要利空因素包括：1.美債殖利率上揚；2.美國科技股回檔下修；3.外資減碼賣超台股。

112年10月份股價走跌，10月底加權指數較上月底下跌2.16%。此期間主要利空因素包括：1.以巴衝突升溫；2.美國擴大對中國大陸AI禁令；3.科技類股持續拉回走弱；4.美債殖利率走升；5.外資持續調節，賣超台股。

112年11月份股價反彈走升，11月底加權指數較上月底大漲8.95%。此期間主要利多因素包括：1.市場預期美國Fed升息循環已告段落，美股彈升；2.美中關係和緩；3.年底消費旺季來臨及選舉行情增溫；4.外資大幅回補買超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



資料來源：證交所

二、各類股股價指數變動

112年7月多數類股下跌。其中，觀光類股漲多拉回，股價下跌10.28%最多；航運類股因市場需求疲軟，運價走低，致股價下跌7.75%次之；汽車類股受農曆民俗月將屆影響，加以之前漲幅大，股價拉回下跌5.55%。上漲類股中，玻璃陶瓷類股受惠國際玻璃價格走升，股價上漲7.98%居首；化學類股因碳捕捉(carbon capture)等特殊減碳相關技術與應用蓬勃發展，股價上漲7.97%居次；金融保險類股由於股市多頭、股息入帳豐碩及台幣走貶，有利提增金融業獲利，股價上漲4.30%。

112年8月多數類股下跌。其中，造紙類股受到碳權交易細則尚處評估討論階段，及中國大陸復甦力道不足等因素影響，市況前景

欠佳，致股價大跌15.84%；玻璃陶瓷類股則因漲多拉回，股價下跌7.94%次之；生技醫療類股受美國那斯達克生技類股指數(NASDAQ Biotechnology Index, NBI)走低拖累，股價下跌7.01%。橡膠類股在國際橡膠價格走升帶動下，股價小幅上揚1.19%，係唯一上漲類股。

112年9月多數類股下跌。其中，觀光類股因兩岸觀光往來限令遲未鬆綁，投資人對飯店旅遊業營運增溫之期待落空，股價下跌3.68%居首；水泥類股由於中國大陸景氣低迷及水泥價格走弱，股價下跌3.33%次之；玻璃陶瓷類股續跌3.07%；電子類股受到美國科技股及外資賣超拖累，股價下跌2.65%。上漲類股中，化學類股在減碳技術及應用廣續發展下，股價上漲3.18%居冠；橡膠類股續隨國際

橡膠價格走高，股價再漲3.01%居次。

112年10月多數類股下跌。其中，汽車類股受全球高通膨、高利率與地緣政治等因素拖累，業者對明年車市看法保守，股價下跌7.53%最多；電器電纜類股及航運類股分別因國際銅價及波羅的海綜合指數(Baltic Dry Index, BDI)走弱，股價雙雙下跌7.17%。上漲類股中，紡織纖維類股受惠訂單能見度穩健回溫，股價上漲2.55%居冠；建材營造類股由於房價續處高檔，有助維繫建商獲

利，股價上漲1.24%次之。

112年11月所有類股皆上漲。其中，汽車類股因車用晶片及零組件缺料緩解，新車供應及買氣衝高，股價反彈上漲11.16%居冠；電機機械、電子、電器電纜等類股受惠年底消費旺季，以及AI產業熱絡，預期來年景氣復甦，帶動獲利成長，股價分別大漲10.12%、9.92%、9.85%；觀光類股則擺脫疫情陰霾，迎接耶誕、新年假期，旅遊需求升溫，股價上漲9.02%。

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
112年6月底	16,915.5	816.2	1,626.0	173.6	2,092.4	236.0	620.2	323.4	108.5	53.7	390.3
112年7月底	17,145.4	837.2	1,695.8	166.4	2,086.8	229.4	607.0	315.5	107.0	57.9	406.4
112年8月底	16,634.5	819.9	1,616.4	158.7	1,980.3	218.1	587.3	307.2	103.2	53.3	342.0
112年9月底	16,353.7	798.1	1,621.4	153.4	1,971.2	218.6	582.5	301.9	102.4	51.7	340.3
112年10月底	16,001.3	784.2	1,595.2	150.6	1,918.7	209.9	597.4	281.4	95.1	49.3	319.7
112年11月底	17,433.9	862.0	1,710.3	161.2	2,060.1	223.7	634.5	309.8	104.4	51.3	342.2
112年7月底 與上月底比%	+1.36	+2.57	+4.30	-4.11	-0.27	-2.79	-2.12	-2.44	-1.36	+7.98	+4.11
112年8月底 與上月底比%	-2.98	-2.07	-4.68	-4.64	-5.10	-4.96	-3.25	-2.62	-3.55	-7.94	-15.84
112年9月底 與上月底比%	-1.69	-2.65	+0.31	-3.33	-0.46	+0.26	-0.81	-1.73	-0.76	-3.07	-0.49
112年10月底 與上月底比%	-2.16	-1.75	-1.61	-1.88	-2.66	-4.00	+2.55	-6.81	-7.17	-4.72	-6.06
112年11月底 與上月底比%	+8.95	+9.92	+7.21	+7.10	+7.37	+6.60	+6.21	+10.12	+9.85	+4.22	+7.05

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
112年6月底	145.5	255.2	444.9	383.6	157.0	157.4	291.8	113.5	145.9	77.3	379.7
112年7月底	141.0	244.4	420.2	380.5	144.8	141.3	289.8	108.4	157.5	74.1	380.9
112年8月底	136.2	247.3	401.3	376.4	139.0	132.4	280.5	106.5	150.1	68.9	357.4
112年9月底	134.0	254.8	405.3	383.5	140.1	127.5	273.3	107.9	154.9	67.9	356.6
112年10月底	129.3	255.4	374.8	388.2	130.0	119.7	268.4	105.7	154.1	66.7	348.0
112年11月底	139.3	271.9	416.6	416.6	138.3	130.5	282.5	113.0	160.9	69.3	374.7
112年7月底 與上月底比%	-3.15	-4.24	-5.55	-0.82	-7.75	-10.28	-0.67	-4.52	+7.97	-4.10	+0.32
112年8月底 與上月底比%	-3.41	+1.19	-4.49	-1.07	-3.99	-6.27	-3.21	-1.76	-4.68	-7.01	-6.17
112年9月底 與上月底比%	-1.56	+3.01	+0.99	+1.88	+0.76	-3.68	-2.55	+1.30	+3.18	-1.38	-0.23
112年10月底 與上月底比%	-3.51	+0.26	-7.53	+1.24	-7.17	-6.12	-1.81	-2.00	-0.56	-1.81	-2.39
112年11月底 與上月底比%	+7.72	+6.43	+11.16	+7.29	+6.34	+9.02	+5.27	+6.94	+4.42	+3.94	+7.67

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)，112年7月至10月受到美債遭降評、中國大陸房企風暴、以巴衝突升溫、美國擴大半導體禁令等因素拖累，外資連續賣超台股。11月在市場預期美國Fed升息循環將止、年底消費旺季來臨、美股反彈走升等因素激勵下，外資回補買超台股。

投信法人方面，除112年7月因台股升至

高檔，促使投信法人逢高減碼賣超台股外，8月至11月在台股處於相對低檔，或為拉升基金績效及作帳需要等因素帶動下，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。112年7月至11月先後因台股走跌，或自營商調節持股部位，採取避險操作，接連賣超台股。

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
111/11	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
3	-22	378	-242	114
4	-532	-9	-66	-607
5	1,762	95	652	2,509
6	269	-33	445	681
7	-839	-179	-14	-1,032
8	-1,240	562	-915	-1,593
9	-1,660	636	-925	-1,949
10	-1,449	407	-545	-1,587
11	2,400	47	-125	2,322

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) 112年7月3日，為使具特色上市公司發揮聚焦作用，達到群集效應，證交所調整集中市場類股分類，新增綠能環保、數位雲端、運動休閒、居家生活等四項產業類別，異動之相關公司仍沿用原證券代號，自即日起實施。
- (二) 112年8月7日，台灣碳權交易所正

式成立，由證交所及國發基金共同出資。目前主要業務包括國內外碳權交易、碳諮詢服務等。

- (三) 112年8月28日，金管會開放外資在台從事有關境外有價證券借貸、境外衍生性金融商品交易及外幣資金借貸等投資活動時，得以我國上市櫃股票作為擔保品，無須藉由賣出台股滿足資金需求，以期提高外資在台資金運用彈性及持有台股意願。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

112年第3季新台幣對美元匯率最低為9月28日之32.268元，最高為7月14日之30.893元，差距為1.375元。季底新台幣對美元匯率為32.268元，較112年第2季底貶值3.5%；同期間，對人民幣、韓元、日圓及歐元分別貶值3.0%、0.8%、0.5%及0.3%。

本季（112年第4季）與上季（112年第3季）底比較，新台幣對日圓及歐元貶值，惟對美元、人民幣及韓元均升值，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1.7%。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月美國通膨率高於預期，使得市場對Fed升息之預期上升，其後以巴衝突升溫，市場避險需求增加，國際美元走升，加上外資賣超台股淨匯出，新台幣對美元貶值。11月初及12月中Fed連續維持政策利率不變，且美國通膨率低於預期，國際美元走弱，加上11月中旬以來，外資轉為淨匯入，新台幣對美元升值。12月底新台幣對美元匯率為30.735元，較上季底升值5.0%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值0.4%。

新台幣對歐元匯率：10月歐元區通膨趨緩，10月26日ECB在歷經10次升息後暫停升

息，惟ECB總裁拉加德表示，目前關於ECB降息的討論為時過早，新台幣對歐元貶值。12月上旬歐元區通膨率低於預期，區域內主要國家經濟成長平疲，新台幣對歐元轉為升值，中旬ECB決議維持政策利率不變，且預告因應疫情緊急購買計畫(PEPP)將在2024年前終止再投資，歐元升值，新台幣對歐元貶值。12月底新台幣對歐元匯率為34.011元，較上季底貶值0.3%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.7%。

新台幣對日圓匯率：10月日本通膨率持續高於BoJ的2%目標，惟總裁植田和男重申BoJ將等待更多數據以確認物價穩定具可持續性，仍維持寬鬆貨幣政策，新台幣對日圓於區間波動。10月30日BoJ調整殖利率曲線控制(YCC)政策，但放寬幅度小於市場預期，日圓走貶，新台幣對日圓升值；11月下旬公布之日本核心CPI高於前月，市場預期BoJ可能提早結束超寬鬆貨幣政策，日圓走強，新台幣對日圓轉貶。12月19日BoJ維持利率不變並維持現行寬鬆政策，新台幣對日圓轉為升值。12月底新台幣對日圓匯率為0.2173元，較上季底貶值0.6%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.9%。

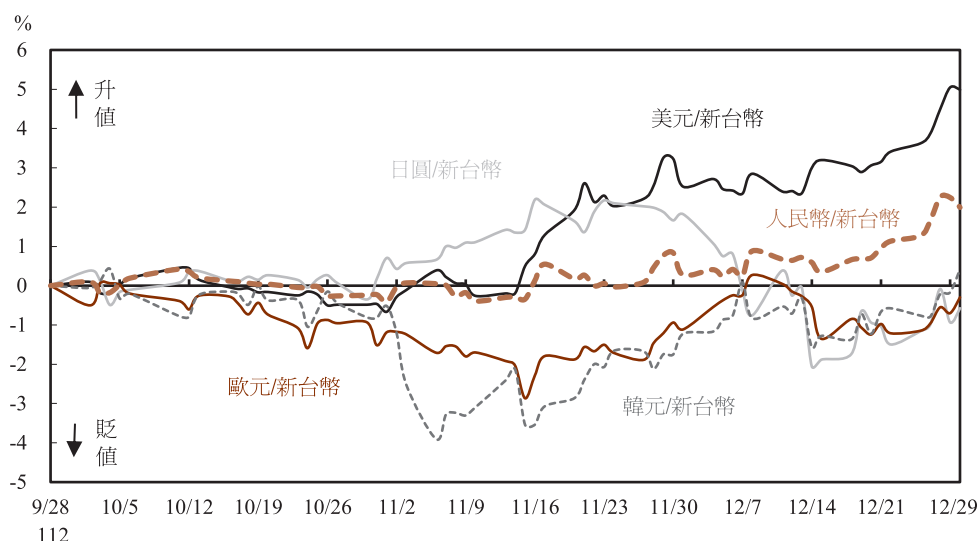
新台幣對人民幣匯率：10月上旬中國大陸若干房地產開發商與資產管理公司財務危

機未解，增加其經濟復甦難度，抑制人民幣匯價；惟嗣後人民銀行實施穩匯措施，加上10月中旬中國大陸公布之第3季GDP成長率優於預期，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣貶值。11月中旬拜登與習近平會面後，對雙方關係有所緩和，市場風險偏好降低，惟11月下旬官方公布製造業PMI低於預期，經濟信心疲弱，新台幣對人民幣於區間波動。12月上旬，國際信評機構Moody's將中國大陸主權信用評等展望由穩定下調至負面，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值。12月底新台幣對人民幣匯率為4.3338元，較上季底升值2.0%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對

人民幣較上季貶值0.8%。

新台幣對韓元匯率：10月南韓出口改善，且中旬公布失業率創歷年同月新低，支撐韓元匯價，惟19日BoK決議維持政策利率不變，新台幣對韓元於區間波動。11月起因國際美元偏弱，韓元升幅相對較大，新台幣對韓元貶值。11月30日BoK決議維持政策利率不變，12月下旬南韓公布之通膨情形較預期緩和，提高市場對BoK降息預期，新台幣對韓元續升。12月底新台幣對韓元匯率為0.0237元，較上季底升值0.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值0.1%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與112/9/28比較)



二、外匯市場交易

112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

22,447.5億美元，較上期（112年5月至112年7月，以下同）減少11.9%，日平均交易淨額為356.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額

為3,113.6億美元，較上期減少14.0%，占外匯市場交易比重13.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為11,863.7億美元，較上期減少4.2%；即期交易居次，交易量為8,310.9億美元，較上期減少21.7%；兩者占外匯市場交易比重分

別為52.9%及37.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,476.2億美元，占6.6%，較上期減少18.9%。匯率選擇權居第四，交易量為744.9億美元，占3.3%，較上期增加21.2%（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

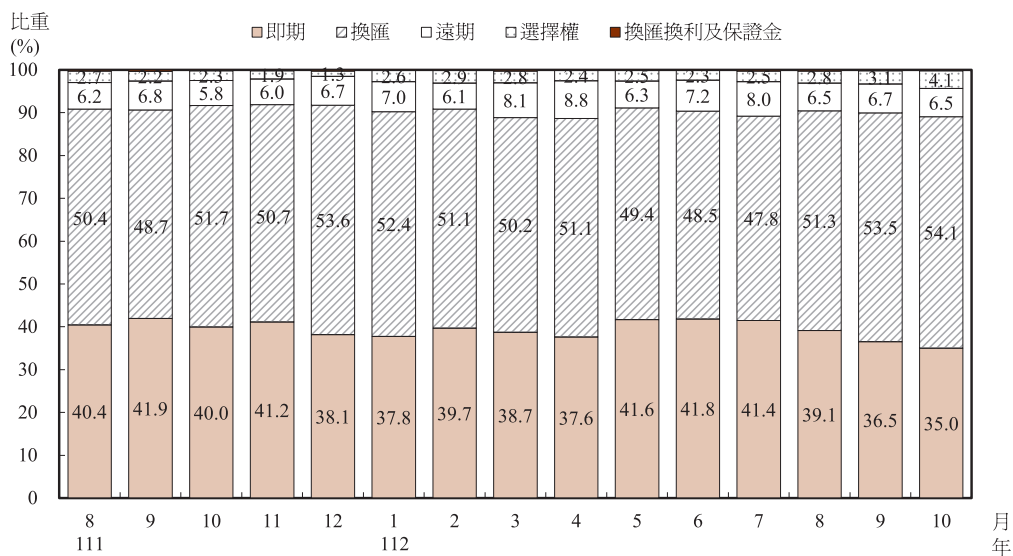
單位：億美元

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
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
111/ 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
2	2,847.4	3,669.8	1,064.9	435.2	14.9	3.6	8.3	210.8	7,175.2	915.4	358.8
3	3,576.8	4,638.2	1,443.2	747.3	15.1	6.7	17.8	257.7	9,244.7	1,341.7	385.2
4	2,520.4	3,425.7	990.1	589.0	9.2	2.6	7.1	160.2	6,704.9	958.3	394.4
5	3,592.9	4,265.7	1,227.0	541.8	23.4	3.4	10.7	212.1	8,626.5	1,164.5	392.1
6	3,655.9	4,240.2	1,134.9	630.5	15.5	3.8	10.4	198.5	8,739.2	1,319.5	416.2
7	3,359.2	3,872.9	1,102.7	647.9	15.0	4.4	16.9	203.8	8,105.1	1,135.7	386.0
8	3,308.0	4,342.9	1,293.0	549.4	12.1	2.8	19.0	238.8	8,461.0	1,123.3	384.6
9	2,598.2	3,803.9	1,116.0	476.7	10.9	1.8	11.9	222.7	7,115.2	984.5	338.8
10	2,404.6	3,716.9	1,165.1	450.0	14.8	2.4	14.1	283.4	6,871.4	1,005.8	343.6

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。

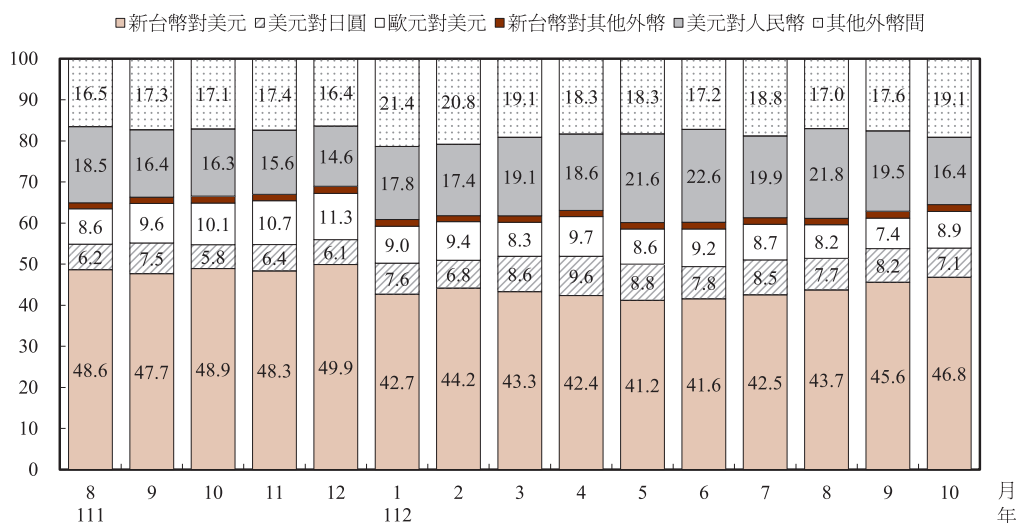
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，112年8月至10月的交易比重為45.3%，較上期增加3.5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53.1%，其中美元對人民幣交易比重

為19.4%，較上期減少2.0個百分點；歐元對美元交易比重為8.2%，較上期減少0.6個百分點；美元對日圓交易比重為7.7%，較上期減少0.7個百分點；其他外幣間交易比重為17.8%，較上期減少0.2個百分點（圖6）。

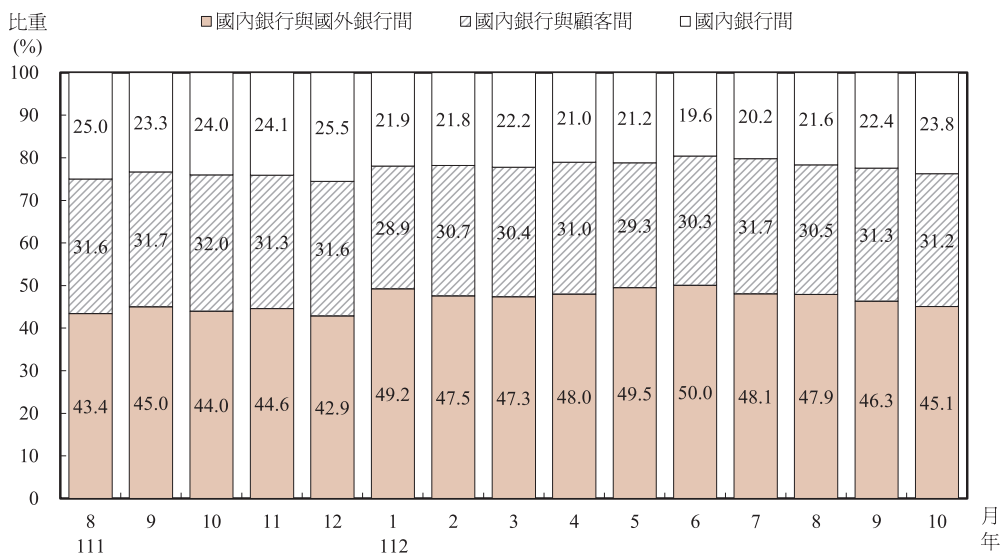
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，112年8月至10月交易比重為46.5%，較上期減少2.7個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為30.9%，較上期增加0.5個百分點；國內銀行間交易比重為22.5%，較上期增加2.2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），112年8月換匯交易量為1,293.0億美元，較上月增加17.3%，主要係Fed表示通膨存在上行風險，暗示升息或將繼續，美國公債殖利率攀高，壽險業等增加海外投資，透過換匯交易取得美元資金的需求增加。9月交易量為1,116.0億美元，較上月減少13.7%，主要係Fed如預期維持利率不變，惟上調經濟增

長預期，預計年底前或再升息1次，銀行間較長天期換匯交易比例增加，周轉率降低。

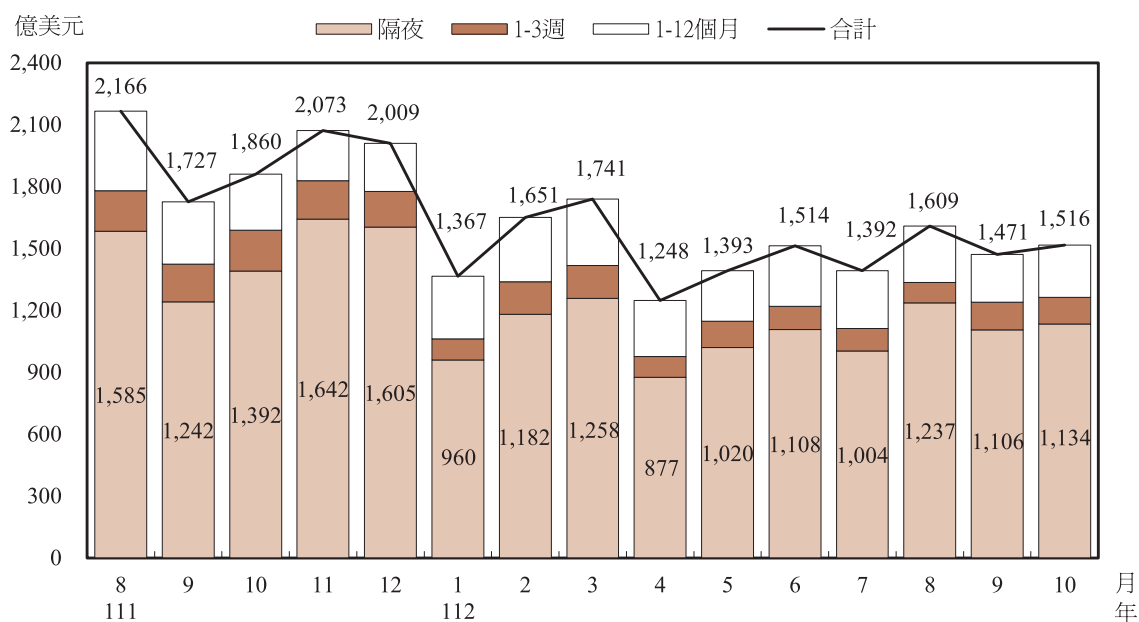
10月交易量為1,165.1億美元，較上月增加4.4%，主要係美國9月非農就業數據及第3季GDP表現強勁，市場關注後續Fed升息步伐，加以中東衝突等不確定因素，銀行短天期資金調度頻繁，周轉率上升。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），112年8月外幣拆款交易量為1,609.4億美元，較上月增加15.6%，主要係美國通膨下降速度趨緩，且Fed官員談話較市場預期偏鷹，長天期利率走高，銀行多傾向增加隔夜拆借調度資金。9月交易量1,471.4億美

元，較上月減少8.6%，主要係市場觀望9月Fed例會公布未來升息指引，致銀行資金拆借偏向保守。10月交易量1,516.2億美元，較

上月增加3.0%，主要係中東戰事持續延燒，國際股市走弱，避險情緒升溫，致部分銀行拆借較長天期或提前調度跨年資金。

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

112年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為545.9億美元，較上期減少6.9%。其中，以外幣利率期貨交易386.3億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的70.8%，較上期增加15.5個百分點；外幣換利交易居次為136.3億美元，所占比重為25.0%，較上期減少13.9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
111/ 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
2	67.8	10.1	251.0	1.8	1.5	0.4	332.6
3	165.2	7.9	270.2	1.7	1.6	0.4	446.9
4	60.4	5.0	107.7	1.6	1.1	0.1	175.8
5	74.8	4.3	138.3	1.3	1.5	0.5	220.7
6	89.2	13.5	82.5	1.1	2.8	0.6	189.6
7	63.9	4.4	103.5	1.2	2.6	0.7	176.3
8	40.4	6.4	147.4	2.5	1.4	1.1	199.1
9	46.1	3.2	112.3	1.2	1.3	0.3	164.3
10	49.8	3.6	126.7	1.2	0.8	0.4	182.4

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。