

金融市場

壹、貨幣市場

本(113)年9月適逢季底，銀行資金調度趨於謹慎，金融業隔夜拆款加權平均利率平均為0.820%，與8月相當；10月國內市場資金情勢平穩，惟受本行調升新台幣存款準備率影響，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.823%；11月受外資賣超台股並匯出資金影響，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率降為0.821%。貨幣機構10月及11月的日平均淨超額準備為452億元，較本年第3季平均之522億元減少。

考量本年以來國內通膨率大致維持緩步回降走勢，且明(114)年可望續降至2%以下，並預期明年國內經濟成長力道仍屬溫和，本行理事會爰於12月決議維持政策利率不變，將有助維繫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月雖有公債發行、稅款繳庫等緊縮因素；惟受公債還本付息、國庫券還本、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款、央行定存單發行淨減少，加以活期性存款增加等寬鬆因素影響，致貨幣機構日平均淨超額準備由8月之475億元增加至605億元。10月雖

有公債付息、國庫券還本、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款及央行定存單發行淨減少等寬鬆因素影響；惟公債發行、稅款繳庫及本行調升存款準備率等緊縮因素，使得銀行10月貨幣機構日平均淨超額準備降至415億元。11月雖有公債發行、國庫借款及稅款繳庫等緊縮因素；惟受公債還本付息、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款及央行定存單發行淨減少等寬鬆因素影響，11月貨幣機構日平均淨超額準備回升至488億元(圖1)。

二、利率走勢

9月適逢季底，銀行資金調度趨於謹慎，金融業隔夜拆款加權平均利率平均為0.820%，與8月相當；10月國內市場資金情勢平穩，惟受本行調升新台幣存款準備率影響，銀行應提準備增加，金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.823%；11月受外資持續賣超台股並匯出資金影響，銀行間資金分配略顯不均，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.821%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現先降後升趨勢。其中商業本票1-30天期發利率由8月之1.75%，9月下降至1.71%，11

月回升至1.74%。次級市場利率則由8月之1.43%，先降後升至11月之1.46%；同期間，31-90天期發行利率由8月之1.75%，9月、10月持平於1.76%，11月升至1.79%。次級市場利率亦由8月之1.62%，9月微幅下降至1.61%，11月升至1.66%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

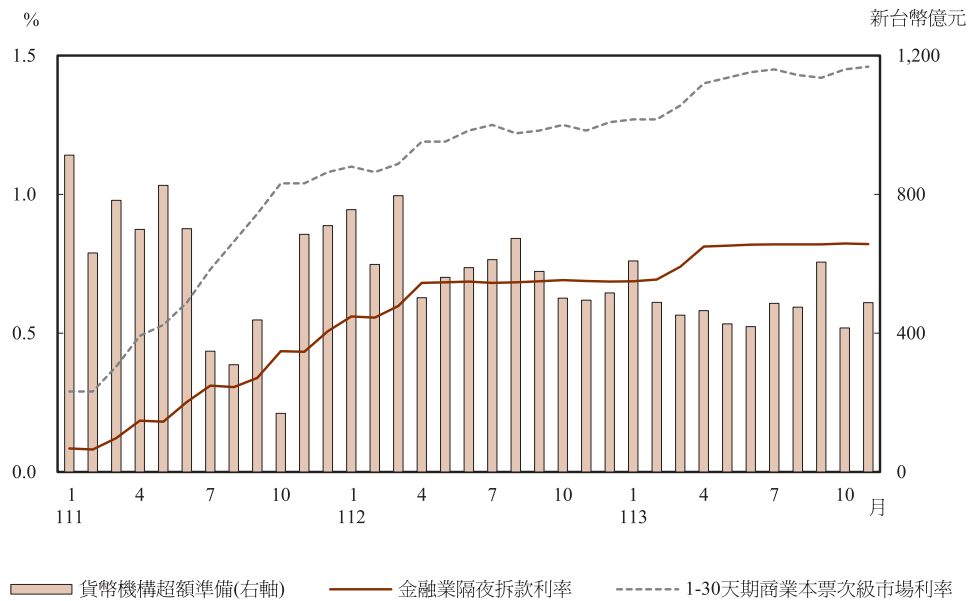


表1 貨幣市場利率

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
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
112	0.646	1.43	1.49	1.48	1.20	1.30	1.46	1.003	1.124	1.240	1.191	1.160
112/ 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
12	0.686	1.52	1.55	1.56	1.26	1.37	1.58	1.038	1.150	1.270	1.210	1.186
113/ 1	0.687	1.49	1.54	1.50	1.27	1.33	1.50	0.987	1.150	1.270	1.186	--
2	0.693	1.49	1.51	1.49	1.27	1.35	1.48	1.018	1.150	1.270	1.182	1.173
3	0.739	1.55	1.57	1.57	1.32	1.44	1.57	1.048	1.150	1.290	1.182	1.187
4	0.812	1.66	1.71	1.72	1.40	1.55	1.68	1.157	1.275	1.395	1.352	1.413
5	0.815	1.66	1.70	1.72	1.42	1.54	1.68	1.155	1.275	1.395	1.396	1.430
6	0.819	1.73	1.80	1.84	1.44	1.70	1.79	1.181	1.275	1.395	1.438	1.461
7	0.820	1.75	1.77	1.82	1.45	1.65	1.77	1.184	1.275	1.395	1.478	1.487
8	0.820	1.75	1.75	1.81	1.43	1.62	1.78	1.165	1.275	1.395	1.485	1.483
9	0.820	1.71	1.76	1.75	1.42	1.61	1.72	1.174	1.275	1.395	1.477	1.465
10	0.823	1.73	1.76	1.80	1.45	1.63	1.75	1.152	1.275	1.395	1.485	1.463
11	0.821	1.74	1.79	1.83	1.46	1.66	1.78	1.180	1.275	1.395	1.480	1.461

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

本年第3季底票券流通餘額合計為3兆7,808億元，較第2季底增加983億元，其中以商業本票增加1,069億元為最多，主要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多所致；其次，可轉讓定期存單則增加869億元，係因銀行、票券公司等金融機構基於資金配置，增加持有NCD所致。另外，國庫券則減少950億

元，係因第2季國庫尚有資金需求，惟第3季國庫稅收充裕，未發行國庫券，且償還金額較多所致。之後，10、11月票券流通餘額先升後降，11月底流通餘額合計為3兆7,398億元，較第3季底減少409億元(表2)，以國庫券減少350億元為最多，係因國庫稅收充裕，未發行國庫券，且國庫券到期償還所致。另外，可轉讓定期存單則增加213億元，係因銀行、票券公司等金融機構仍有資金調度需求，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			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
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
112	204,786	200,216	33,480	2,600	2,600	300	193,906	189,745	30,009	111	116	23	8,169	7,755	3,148
112/ 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
12	17,146	17,826	33,480	300	300	300	15,835	16,704	30,009	9	8	23	1,002	814	3,148
113/ 1	20,014	18,268	35,226	650	0	950	18,459	17,374	31,095	8	12	19	897	882	3,163
2	15,803	14,520	36,509	550	0	1,500	14,710	13,927	31,878	8	8	19	535	585	3,113
3	19,787	19,803	36,493	300	0	1,800	18,584	18,723	31,738	8	7	20	895	1,073	2,935
4	18,619	17,793	37,319	700	300	2,200	17,165	16,684	32,219	8	10	18	746	799	2,882
5	20,433	20,232	37,520	0	300	1,900	19,527	19,144	32,603	11	8	21	895	781	2,996
6	16,353	17,049	36,824	0	300	1,600	15,777	16,038	32,341	8	6	23	569	705	2,860
7	20,765	20,254	37,335	0	350	1,250	19,526	19,253	32,614	8	11	20	1,231	641	3,451
8	19,605	20,124	36,816	0	250	1,000	18,687	18,872	32,429	7	7	20	912	995	3,368
9	19,536	18,544	37,808	0	350	650	18,375	17,393	33,411	8	9	18	1,153	792	3,729
10	21,075	20,925	37,957	0	350	300	19,768	19,309	33,870	8	6	20	1,300	1,261	3,768
11	20,872	21,431	37,398	0	0	300	19,871	20,605	33,136	8	7	21	993	820	3,942

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之庫券，故將此欄資料予以隱藏。

貳、債券市場

本(113)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1,100億元，較上季減少230億元；公司債方面，企業發行1,340億元，較上季減少920億元，主要因企業轉向股市籌資所致；金融債券方面，銀行發債總額為220億元，較上季減少27億元，主要因上季銀行增加發行美元債，基期較高所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為837億元，較上季增加42億元，主要因美元利率走跌，外國機構增加發行債券所致。

債券流通市場方面，本年第3季債券交易量為9兆6,896億元，較上季增加4,073億元，主要因債券附條件交易利率上升，資金暫泊

需求增加，致附條件交易金額增加所致。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1,100億元，較上季減少230億元，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73.14%為最高，其次為證券業的23.41%，再次為保險業的1.82%，至於票券業平均只標得1.64%。累計至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆9,541億元，較上季減少400億元或0.67%，至本年11月底發行餘額則為5兆9,991億元。

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
※113甲5	113.07.16	5	300	1.660	85.33	14.00	0.67	0.00
※113甲7	113.08.20	10	300	1.579	71.52	23.82	2.33	2.33
113甲8	113.09.13	5	250	1.435	80.40	11.20	3.20	5.20
113甲9	113.09.25	20	250	1.585	53.20	46.40	0.40	0.00

※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10月償還125億

元，累計至本年11月底發行餘額為1,351億元。

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
110	26,906	159,471	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,839	1,352	12,340	-	53	106	516	11,375	58,330
111	16,527	163,191	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,252	1,489	12,554	59	112	109	551	4,939	59,219
112	15,800	169,522	4,780	59,125	197	1,476	7,733	35,644	627	12,215	-	59	39	500	2,424	60,502
112/11	977	169,411	250	58,825	-	1,491	325	35,617	12	12,403	-	69	2	501	388	60,505
12	785	169,522	300	59,125	-	1,476	415	35,644	60	12,215	-	59	9	500	-	60,502
113/ 1	2,210	170,990	900	59,575	45	1,497	661	36,079	14	12,219	-	59	-	493	591	61,068
2	575	170,850	350	59,325	-	1,497	-	36,017	25	12,210	-	59	-	492	200	61,249
3	1,763	170,941	550	58,611	176	1,673	720	36,523	54	12,150	-	59	3	493	260	61,432
4	2,077	172,210	650	59,261	-	1,558	892	37,032	83	12,124	-	59	-	492	452	61,684
5	1,023	172,229	330	59,591	-	1,558	587	37,139	59	11,890	-	59	16	492	31	61,500
6	1,548	172,556	350	59,941	-	1,476	781	37,393	105	11,696	-	59	-	491	312	61,500
7	1,367	172,481	300	59,791	-	1,476	337	37,137	3	11,629	-	59	7	495	719	61,894
8	759	172,441	300	60,091	-	1,476	434	37,147	11	11,568	-	59	11	504	2	61,595
9	1,393	172,059	500	59,541	-	1,476	569	37,326	206	11,501	-	59	3	502	115	61,653
10	1,915	172,477	350	59,891	-	1,351	1,087	38,106	115	10,947	-	59	20	515	343	61,608
11	995	173,194	450	59,991	-	1,351	362	38,271	52	11,597	-	59	13	522	118	61,402

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國金融統計月報」
- (2) 金管會銀行局「資產證券化案件統計表」
- (3) 中華民國證券櫃檯買賣中心

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

本年第3季公司債發行總額為1,340億元，較上季減少920億元，主要因企業轉向股市籌資所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占45.40%為最大宗，其次為10年期券的21.53%。累計至第3季底，公司債發行餘額為3兆7,326億元，較上季減少66億元或0.18%，至本年11月底發行餘額為3兆8,271億元。

(四) 金融債券

本年第3季金融債券發行總額為220億元，較上季減少27億元，主要因上季銀行增加發行美元債，基期較高所致。就債券發行期限觀察，以10年期券占84.39%為最大宗，其次為3年期券的6.87%。累計至第3季底，金融債券發行餘額為1兆1,501億元，較上季減少195億元或1.66%，至本年11月底發行餘

額為1兆1,597億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第3季資產證券化受益證券商品無新案發行，10、11月亦無發行，至本年11月底發行餘額仍為59億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。本年第3季外國債券發行總額為21億元，較上季增加5億元。累計至第3季底，外國債券發行餘額為502億元，較上季增加10億元或2.12%。至本年11月底發行餘額為新台幣522億元。

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3季國際債券發行總額折合新台幣為837億元，較上季增加42億元，主要因美元利率走跌，外國機構增加發行債券所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占99.74%為大宗，其次為人民幣債的0.26%。累計至第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆1,653億元，較上季增加153

億元或0.25%。至本年11月底發行餘額為新台幣6兆1,402億元。

二、流通市場

本年第3季10年期指標公債殖利率由本年第2季平均的1.64%下降至本年第3季平均的1.54%，主要受美國公債殖利率下跌影響。本年10月及11月殖利率分別為1.52%及1.54%。

本年第3季國內整體債市交易金額為9兆6,896億元，較上季增加4,073億元或4.39%，主要因債券附條件交易利率上升，資金暫泊需求增加，致附條件交易金額增加所致。其中，買賣斷交易減少1,474億元或14.70%，附條件交易增加5,547億元或6.70%。就各類債券交易來看，第3季以公司債交易比重占62.56%為最高，交易金額為6兆617億元，其次依序為政府公債3兆820億元、金融債券2,910億元、國際債券1,620億元、外國債券894億元及資產證券化受益證券35億元。本年10月至11月債券交易金額為6兆6,115億元，較上年同期增加4,153億元或6.70%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

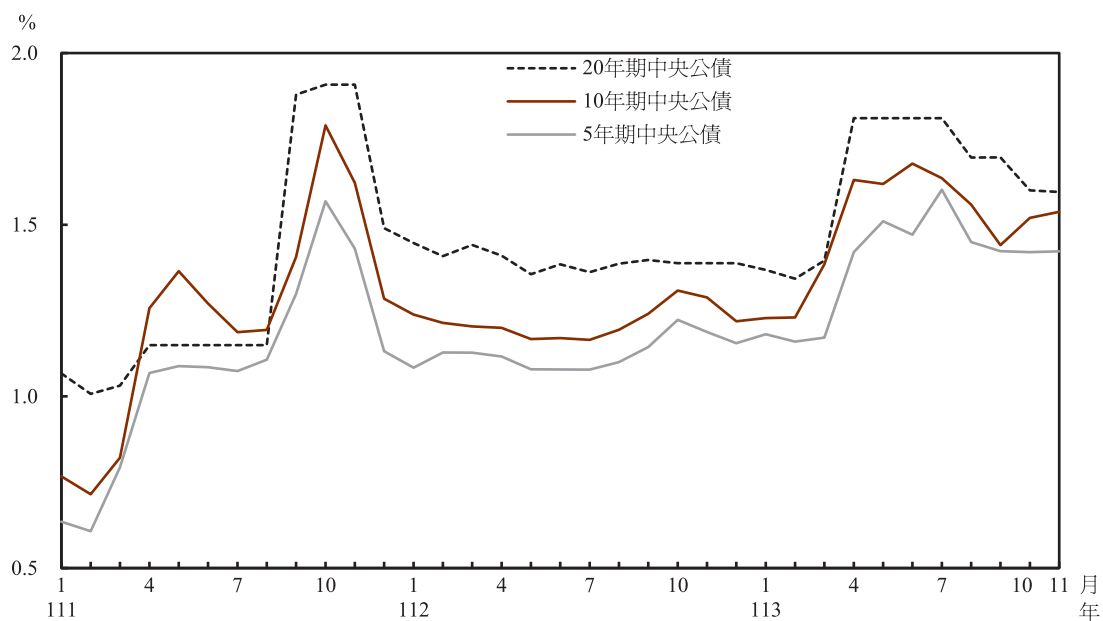


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
110	361,388	71,118	19.7	290,270	80.3
111	354,049	51,405	14.5	302,644	85.5
112	354,064	49,728	14.0	304,337	86.0
112/ 11	31,383	4,120	13.1	27,263	86.9
12	32,723	3,916	12.0	28,807	88.0
113/ 1	34,436	4,759	13.8	29,677	86.2
2	23,687	2,266	9.6	21,421	90.4
3	34,479	4,512	13.1	29,967	86.9
4	30,957	3,903	12.6	27,054	87.4
5	31,996	3,141	9.8	28,855	90.2
6	29,871	2,984	10.0	26,887	90.0
7	31,070	2,676	8.6	28,394	91.4
8	32,954	2,979	9.0	29,975	91.0
9	32,872	2,900	8.8	29,973	91.2
10	33,441	4,198	12.6	29,244	87.4
11	32,674	2,652	8.1	30,022	91.9

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				
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
112	354,064	129,164	180,110	20,143	13,123	55	5,785	5,683
112/ 11	31,383	10,627	16,616	1,866	978	1	558	738
12	32,723	10,705	17,899	2,107	1,025	-	581	406
113/ 1	34,436	11,731	18,567	1,953	989	-	549	647
2	23,687	8,161	12,612	1,430	673	-	402	409
3	34,479	12,171	17,952	2,273	917	-	620	546
4	30,957	9,134	17,931	1,866	835	-	601	590
5	31,996	9,603	18,079	2,195	1,054	-	538	526
6	29,871	9,038	16,769	1,982	1,140	5	392	545
7	31,070	8,691	18,100	2,389	888	35	338	629
8	32,954	11,090	17,629	2,569	952	-	317	397
9	32,872	11,039	17,750	2,180	1,070	-	239	595
10	33,441	9,765	19,385	2,152	1,147	5	312	675
11	32,674	10,378	17,695	2,415	1,089	1	345	751

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

本年7月初以來，由於市場預期美國Fed降息、AI新興科技應用需求續強，台股隨美國科技類股上漲至7月11日之24,390點，創歷史新高。嗣因美國經濟表現不佳、美股回檔，加以外資賣超台股，台股跌至8月5日19,831點。復隨美股反彈回升，及國內上市櫃公司財報優於預期，台股震盪走高至11月底之22,263點，較6月底下跌3.34%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

本年7月份股價先漲後跌，7月底加權指數較上月底下跌3.62%。7月1日至7月11日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國科技類股頻締新猷；2.國內金控獲利優於預期。7月12日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國經濟表現不如預期；2.美股回檔；3.外資賣超台股。

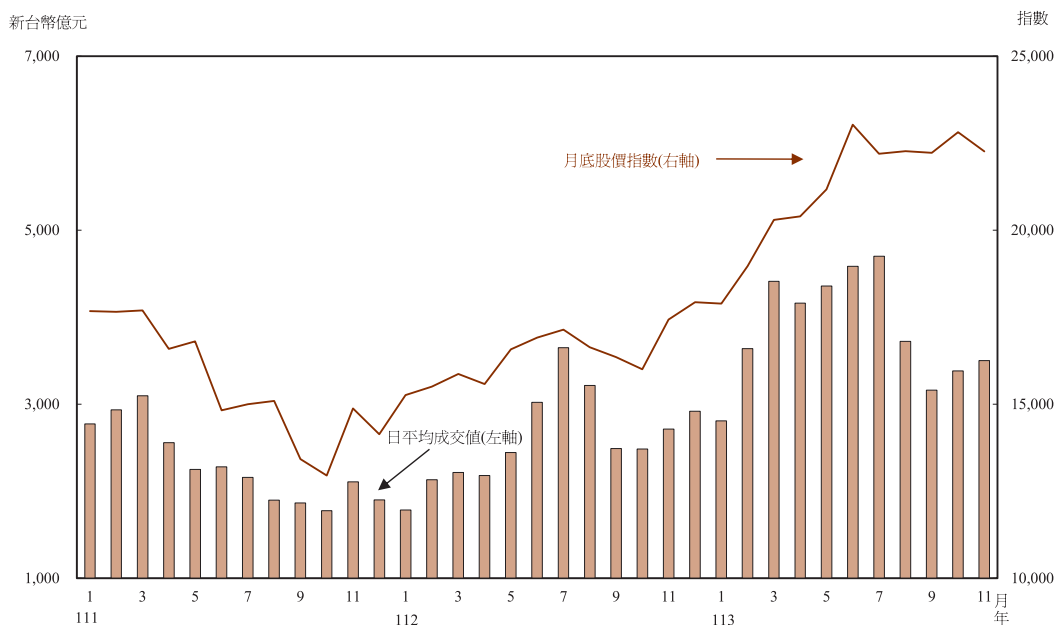
本年8月份股價先跌後漲，8月底加權指數較上月底上漲0.31%。8月1日至8月5日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股續跌；2.外資大幅賣超台股。8月6日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股反彈回升；2.國內上市櫃公司財報優於預期。

本年9月份股價先跌後漲，9月底加權指數較上月底下跌0.20%。9月1日至9月11日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國經濟數據不佳，美股下挫；2.外資賣超台股。9月12日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國Fed降息2碼，美股上揚；2.外資回補買超台股。

本年10月份股價先漲後跌，10月底加權指數較上月底上漲2.68%。10月1日至10月21日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國Fed降息資金寬鬆效應持續發酵，美股續漲；2.台積電法說會公布財報及展望均優於預期。10月22日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股回檔；2.外資賣超台股。

本年11月份股價先漲後跌，11月底加權指數較上月底下跌2.44%。11月1日至11月8日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股上揚；2.國內上市公司本年前三季財報營收獲利表現亮眼。11月11日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美債殖利率走高，美股回跌；2.外資賣超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

本年7月多數類股下跌。其中，電機機械類股因股價漲多，回檔下跌11.18%最多；航運類股及玻璃陶瓷類股由於國際運價及玻璃價格疲軟，拖累股價分別下跌9.41%及7.25%；電子類股由於美國科技股下挫，加以外資賣超，股價下跌5.34%。上漲類股中，建材營造類股由於國內不動產市場買氣持續熱絡，帶動股價上漲14.39%居冠；貿易百貨類股受惠正值暑假消費旺季，股價上漲3.31%次之。

本年8月類股漲跌互見。其中，航運類股由於即將進入消費旺季，提前拉貨效應顯現，預期國際運價及業者獲利走高，帶動股價上漲2.71%居首；橡膠類股隨國際橡膠價格上揚，股價上漲1.35%次之；生技醫療類股延

續再生醫療雙法議題及併購題材，股價上漲1.22%。下跌類股中，油電燃氣類股因國際油價走跌，股價下挫11.32%最多；塑膠類股在塑化產品需求低迷，以及中國大陸產能過剩影響下，主要大廠財報表現不佳，股價下跌9.67%居次；玻璃陶瓷類股亦續跌5.38%。

本年9月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股因國際玻璃價格跌深反彈走揚，激勵股價大漲11.14%居冠；航運類股續漲6.61%居次；汽車類股在主要大廠銷售業績暢旺，公司營收穩定增加下，股價上漲5.33%。下跌類股中，建材營造類股受到央行選擇性信用管制政策衝擊，股價重挫11.23%最多；油電燃氣類股續跌5.09%次之；生技醫療類股則隨那斯達克生技指數(NBI)震盪拉回，股價下跌4.09%。

本年10月多數類股下跌。其中，電器電纜類股因國際銅價走弱，股價下跌11.33%最多；塑膠類股續受中國大陸產能過剩影響，廠商獲利衰退，股價下跌10.21%次之；油電燃氣及建材營造類股股價分別續跌7.90%及7.52%。上漲類股僅二，包括電子類股在台積電法說會公布財報表現及展望皆優於預期，以及美國科技股走升等因素帶動下，股價上漲5.49%；玻璃陶瓷類股則續揚，股價小幅上漲0.50%。

本年11月多數類股下跌。其中，油電燃氣類股因國際油價持續走低，股價再跌12.49%最多；塑膠類股亦續跌9.52%；貿易百貨類股受到美國總統當選人川普關稅政策衝擊，股價下跌5.08%。上漲類股中，建材營造類股跌深反彈，股價上漲4.82%最多；航運類股由於進口商為因應川普上任後加徵關稅，及早並加速拉貨與備貨，致海運大廠訂單湧現，激勵股價上漲4.78%；橡膠類股則隨國際橡膠價格走升，股價上漲4.00%。

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
113年6月底	23,032.3	1242.6	2,011.5	164.1	2,251.2	169.4	667.2	452.4	118.8	53.7	340.9
113年7月底	22,199.4	1176.3	2,076.3	162.1	2,303.7	170.8	666.8	401.8	113.4	49.8	327.2
113年8月底	22,268.1	1189.4	2,052.6	161.4	2,290.6	154.3	656.4	405.4	114.5	47.1	326.1
113年9月底	22,224.5	1180.0	2,082.3	166.7	2,343.0	156.9	660.8	411.8	113.0	52.4	337.2
113年10月底	22,820.4	1244.8	2,079.7	160.1	2,334.3	140.9	643.9	395.4	100.2	52.6	312.6
113年11月底	22,262.5	1210.7	2,071.8	158.2	2,248.5	127.5	616.6	385.3	95.3	54.5	301.3
113年7月底 與上月底比%	-3.62	-5.34	+3.22	-1.21	+2.33	+0.80	-0.05	-11.18	-4.52	-7.25	-4.02
113年8月底 與上月底比%	+0.31	+1.11	-1.14	-0.45	-0.57	-9.67	-1.56	+0.91	+1.01	-5.38	-0.34
113年9月底 與上月底比%	-0.20	-0.79	+1.45	+3.30	+2.29	+1.72	+0.67	+1.58	-1.38	+11.14	+3.41
113年10月底 與上月底比%	+2.68	+5.49	-0.12	-3.98	-0.37	-10.21	-2.56	-4.00	-11.33	+0.50	-7.28
113年11月底 與上月底比%	-2.44	-2.74	-0.38	-1.16	-3.67	-9.52	-4.24	-2.55	-4.82	+3.63	-3.62

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
113年6月底	142.7	290.8	410.6	601.3	196.0	132.3	298.7	89.4	172.4	81.2	371.3
113年7月底	139.3	287.3	398.9	687.8	177.6	127.8	308.6	88.6	170.7	79.8	384.1
113年8月底	137.4	291.2	392.4	661.4	182.4	121.5	309.8	78.5	170.8	80.8	375.0
113年9月底	140.0	293.0	413.3	587.1	194.5	122.0	314.8	74.5	176.2	77.5	378.9
113年10月底	132.7	272.2	387.3	543.0	189.5	121.4	310.3	68.6	167.6	74.2	359.9
113年11月底	126.9	283.1	382.3	569.1	198.5	118.1	294.6	60.1	168.6	74.5	329.2
113年7月底 與上月底比%	-2.43	-1.23	-2.85	+14.39	-9.41	-3.45	+3.31	-0.98	-0.97	-1.74	+3.45
113年8月底 與上月底比%	-1.33	+1.35	-1.62	-3.85	+2.71	-4.91	+0.41	-11.32	+0.02	+1.22	-2.36
113年9月底 與上月底比%	+1.87	+0.64	+5.33	-11.23	+6.61	+0.40	+1.59	-5.09	+3.19	-4.09	+1.04
113年10月底 與上月底比%	-5.23	-7.11	-6.29	-7.52	-2.57	-0.45	-1.40	-7.90	-4.90	-4.25	-5.03
113年11月底 與上月底比%	-4.37	+4.00	-1.30	+4.82	+4.78	-2.73	-5.08	-12.49	+0.61	+0.44	-8.51

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)，本年7月至9月，外資在台股指數處於相對高檔獲利了結，及美國經濟表現不佳、美股回檔下修等因素干擾，連續賣超台股。10月受到台積電法說會優於預期及美國科技股上漲激勵，外資回補買超台股。11月復因美債殖利率走高，以及市場憂心美國總統當選人川普引發

新一波貿易戰，外資再度減碼賣超台股。

投信法人方面，本年7月至11月，在投信作帳需要、被動建倉購入股票型ETF成分股、或為拉升基金績效下，投信法人連續買超台股。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時出現賣超。本年7月至11月，自營商因調節持股部位，或採取避險操作，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
110	-4,541	701	-964	-4,804
111	-12,327	2,842	-2,938	-12,423
112	2,754	2,373	-2,620	2,507
112/10	-1,449	407	-545	-1,587
11	2,400	47	-125	2,322
12	1,801	202	-903	1,100
113/ 1	-17	328	-485	-174
2	1,162	-177	254	1,239
3	227	2,020	-374	1,873
4	-1,495	548	-641	-1,588
5	818	518	-26	1,310
6	36	601	-486	151
7	-3,503	1,191	-1,656	-3,968
8	-1,348	1,232	-1,999	-2,115
9	-951	813	-849	-987
10	391	404	-483	312
11	-2,729	850	-1,168	-3,047

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) 本年9月12日，行政院通過現股當日沖銷交易稅稅率1.5‰(即當沖稅率減半措施)實施期間再延長3年至116年底。
- (二) 本年10月21日，為導正承銷配售專

業化及承銷業務收費來源合理化，金管會調整證券承銷商與發行公司議定之包銷報酬或代銷手續費，其中，包銷之報酬最高不得超過包銷有價證券總金額之10%，代銷之手續費最高不得超過代銷有價證券總金額之5%。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

113年第3季新台幣對美元匯率最低為7月29日之32.870元，最高為9月30日之31.651元，差距為1.219元。季底新台幣對美元匯率為31.651，較113年第2季底升值2.5%；同期間，對日圓、韓元、歐元及人民幣分別貶值9.3%、2.3%、1.8%及1.0%。

本季（113年第4季）底與上季（113年第3季）底比較，新台幣雖對美元貶值，惟對韓元、日圓、歐元及人民幣升值，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月美國公布通膨數據高於預期，市場預期Fed未來降息步調可能更加謹慎，國際美元走強；11月川普再度當選美國總統，市場擔憂其經貿政策對貿易的不利衝擊，外資賣超台股匯出，新台幣對美元貶值；12月18日Fed決議降息1碼，且主席Powell暗示將放慢降息步伐，國際美元再度走強，新台幣對美元續貶。12月底新台幣對美元匯率為32.781元，較上季底貶值3.4%；就平均匯率而言，本季(10月1日至12月31日，以下同)新台幣對美元較上季貶值0.2%。

新台幣對歐元匯率：10月17日及12月12

日ECB如預期各降息1碼，ECB總裁Lagarde表示，歐元區通膨持續降溫，而經濟成長的下行風險增加、不確定性提高，且12月12日ECB政策聲明移除「在必要時間內保持政策利率足夠限制性」的措辭，市場預期ECB將進一步寬鬆貨幣政策，持續推動新台幣對歐元走升。12月底新台幣對歐元匯率為34.132元，較上季底升值3.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值2.9%。

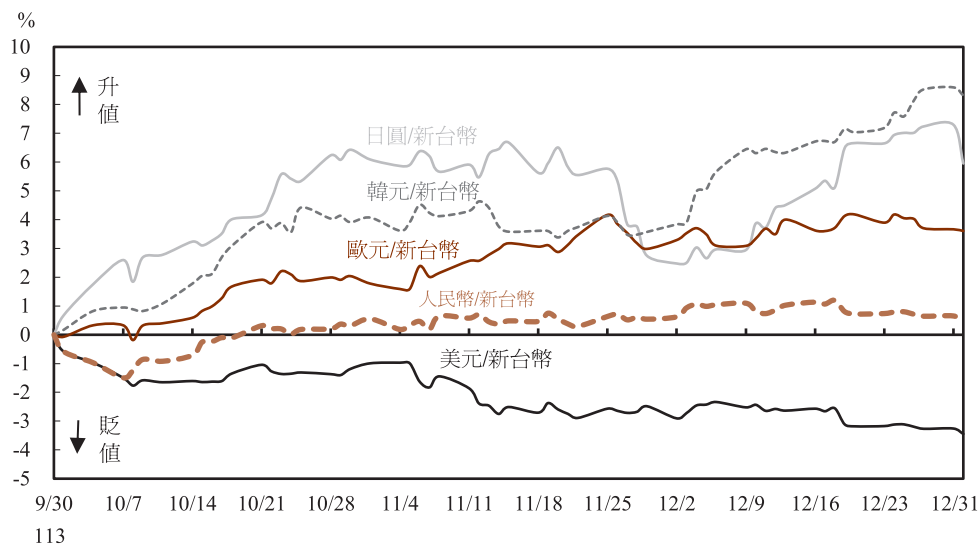
新台幣對日圓匯率：10月初，日本新任首相石破茂及BoJ總裁植田和男發表談話表示，日本目前經濟情勢尚未對進一步升息做好準備，加上27日日本眾議院大選結果，未有任何政黨單獨取得過半席次，市場預期未來日本政局將相對不穩定，可能導致BoJ放慢升息步調，日圓走貶，新台幣對日圓升值。11月下旬因日本通膨數據高於預期，市場預期BoJ可能在12月升息，日圓走強，新台幣對日圓貶值。12月BoJ維持政策利率不變，新台幣對日圓走升。12月底新台幣對日圓匯率為0.2098元，較上季底升值5.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值2.1%。

新台幣對人民幣匯率：10月12日中國大陸財政部長藍佛安表示，將於近期推出財政支持政策，惟未公布具體規模及細節，財政刺激措施不如市場預期，離岸人民幣走弱；

11月市場擔憂川普上任後，美中摩擦將更加激烈，人民幣承壓；12月中國人民銀行雖維持貸款市場報價利率（LPR）不變，惟其「中國金融穩定報告」指出，將實施「適度寬鬆」的貨幣政策，綜合運用各種貨幣政策工具，維持充裕流動性，人民幣續弱，新台幣對人民幣持續升值。12月底新台幣對人民幣匯率為4.4913元，較上季底升值0.5%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值0.3%。

新台幣對韓元匯率：10月及11月BoK連續下調利率，且南韓出口成長趨緩，加上12月3日南韓歷經短暫的戒嚴令及後續總統彈劾案，引發政治不確定性，韓元走貶，25日BoK表示將進一步降息，以減輕經濟下行壓力，韓元續貶，新台幣對韓元升值。12月底新台幣對韓元匯率為0.0223元，較上季底升值8.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值3.1%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與113/9/30比較)



二、外匯市場交易

113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28,282.9億美元，較上期（113年5月至113年7月，以下同）增加4.5%，日平均交易淨額為463.7億美元。其中，OBU外匯交易淨額為4,320.7億美元，較上期增加16.0%，占外匯市場交易比重15.3%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為14,705.9億美元，較上期增加4.7%；即期交易居次，交易量為10,409.7億美元，較上期減少1.6%；兩者占外匯市場交易比重分別為52.0%及36.8%。遠匯交易居第三，交易量為2,230.7億美元，占7.9%，較上期增加40.1%。匯率選擇權居第四，交易量為859.2億美元，占3.0%，較上期增加8.5%（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

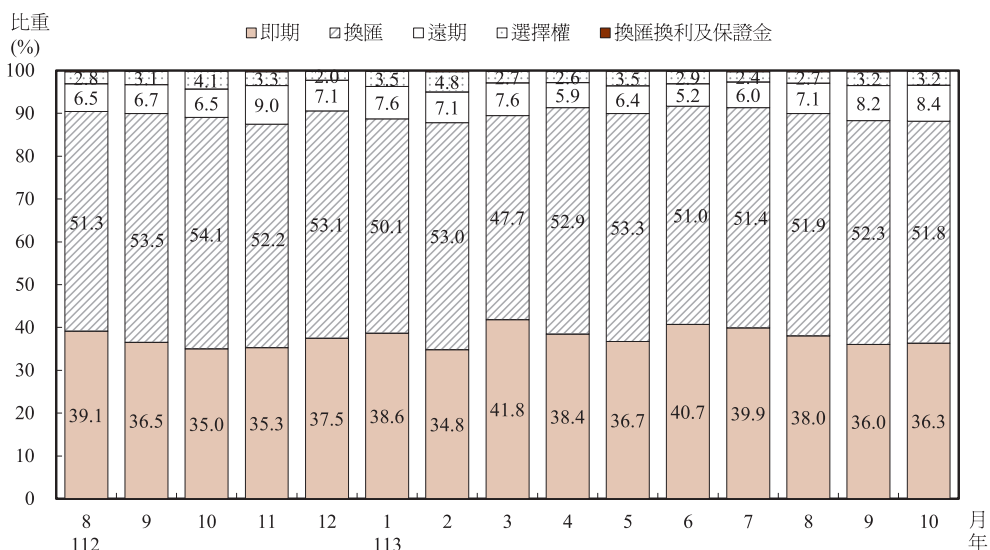
單位：億美元

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
112	36,082.6	47,738.0	14,093.0	6,809.7	171.9	41.7	155.5	2,582.8	93,410.4	12,950.5	378.2
112/ 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
11	2,953.7	4,373.3	1,312.4	750.8	19.3	2.4	20.6	272.9	8,373.7	1,132.0	380.6
12	2,937.3	4,158.8	1,276.4	557.8	11.8	2.8	14.5	160.5	7,831.8	1,011.5	372.9
113/ 1	3,724.6	4,826.4	1,335.0	729.4	20.5	2.9	14.7	340.1	9,638.1	1,448.2	438.1
2	2,295.8	3,494.7	949.7	469.5	11.5	2.3	15.5	314.2	6,592.0	1,083.8	412.0
3	4,043.7	4,607.0	1,222.3	732.0	18.3	2.4	15.9	264.0	9,665.0	1,424.0	460.2
4	3,376.4	4,649.6	1,183.8	514.8	19.3	3.0	15.8	229.5	8,789.1	1,367.1	439.5
5	3,332.9	4,837.8	1,110.9	582.3	19.5	2.2	11.3	313.7	9,080.3	1,314.1	412.7
6	3,512.9	4,399.4	1,037.4	450.6	13.4	2.1	13.2	252.5	8,630.7	1,109.2	454.2
7	3,733.5	4,810.2	1,248.5	559.4	16.2	2.1	22.8	225.3	9,353.4	1,300.7	445.4
8	3,647.0	4,975.6	1,162.3	679.1	14.2	9.6	19.7	254.4	9,585.2	1,465.2	435.7
9	3,359.9	4,874.3	1,181.5	765.1	14.6	7.3	18.4	302.9	9,327.9	1,322.8	466.4
10	3,402.8	4,856.1	1,168.1	786.5	13.4	5.4	17.1	301.9	9,369.7	1,532.7	493.1

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。

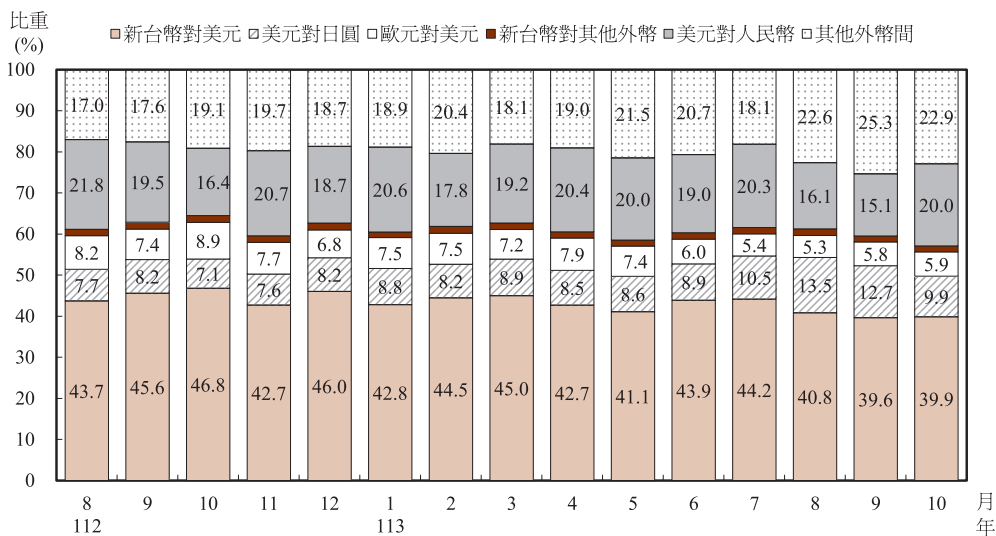
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，113年8月至10月的交易比重為40.1%，較上期減少2.9個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.5%；外幣間的交易比重為58.4%，其中美元對人民幣交易比重

為17.1%，較上期減少2.7個百分點；美元對日圓交易比重為12.0%，較上期增加2.7個百分點；歐元對美元交易比重為5.7%，較上期減少0.6個百分點；其他外幣間交易比重為23.6%，較上期增加3.6個百分點（圖6）。

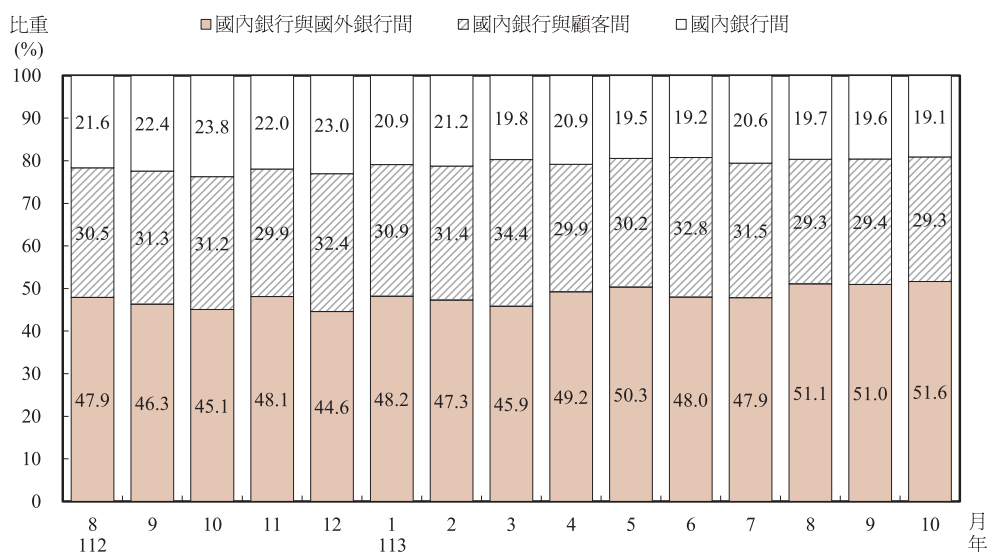
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，113年8月至10月交易比重為51.2%，較上期增加2.5個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為29.3%，較上期減少2.2個百分點；國內銀行間交易比重為19.5%，較上期減少0.3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），113年8月換匯交易量為1,162.3億美元，較上月減少6.9%，主要係Fed主席Powell在Jackson Hole央行會議中表示降息時機已到，惟降息步伐取決於數據，致銀行調度趨於保守。9月交易量為1,181.5億美元，較上月增加1.6%，主要係美國FOMC決議大幅降息2碼，惟美國長天期債券殖利率不降反

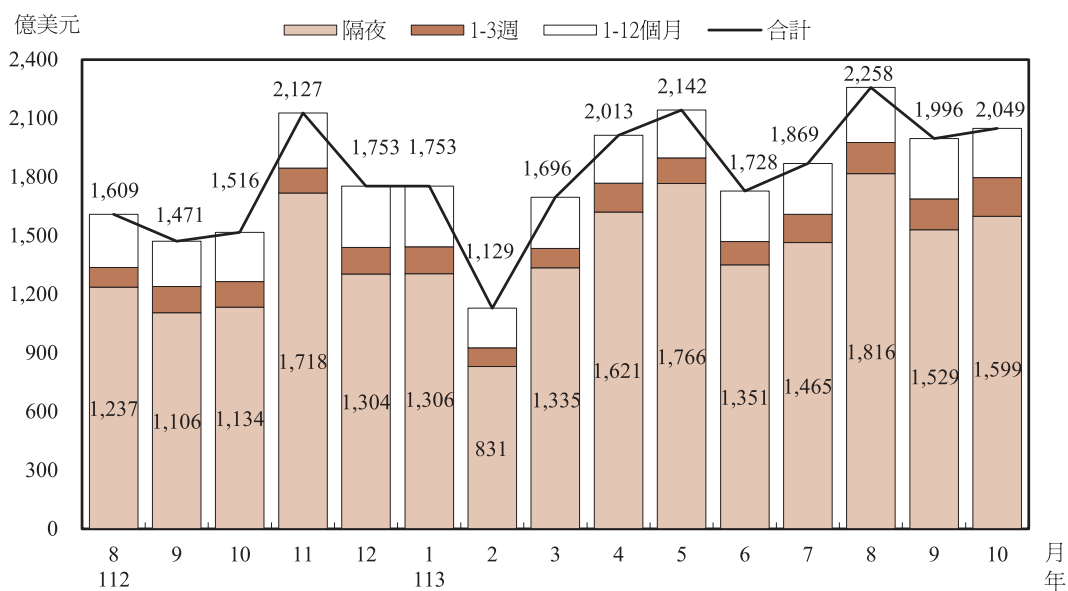
升，壽險業等伺機加碼海外投資，於銀行間換匯市場拋補金額增加，另適逢季底，資金調度需求提高。10月交易量為1,168.1億美元，較上月減少1.1%，主要係美國經濟保持韌性，提高Fed緩步降息機率，加以美國總統選情膠著，市場趨於觀望，資金調度保守，另亦受山陀兒及康芮颱風來襲休市影響。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），113年8月外幣拆款交易量為2,257.6億美元，較上月增加20.8%，主要係美國7月通膨持續走低，而非農就業人數遠低於預期，Fed主席Powell在Jackson Hole央行會議

中明確表示調整政策的時機已到來，9月降息機率大增，銀行多以隔夜期調度資金，週轉率提高。9月交易量1,996.4億美元，較上月減少11.6%，主要係FOMC降息2碼至4.75%~5%利率區間，利率點陣圖顯示年底前再降2碼，長天期資金成本下降，較長天

期交易量比重增加，週轉率下降。10月交易量2,048.9億美元，較上月增加2.6%，主要係美國公布9月核心CPI及非農就業增幅均高於預期，聯準會官員釋出謹慎降息訊息，加上總統大選不確定因素影響，銀行多以隔夜期調度資金，維持高週轉率。

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

113年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為657.4億美元，較上期減少13.4個百分點。其中，以外幣利率期貨交易

336.0億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的51.1%，較上期減少22.7個百分點；外幣換利交易居次為289.1億美元，所占比重為44.0%，較上期增加22.8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
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
112	797.7	86.0	1,682.6	17.8	19.0	4.8	2,608.0
112/ 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
11	54.1	14.5	153.5	0.8	0.9	0.2	224.0
12	47.6	2.5	94.4	1.8	3.1	0.3	149.6
113/ 1	97.6	6.4	149.3	2.1	3.4	0.8	259.5
2	94.0	7.1	215.6	1.6	1.3	0.8	320.5
3	56.6	3.3	201.2	0.9	2.8	0.5	265.3
4	97.2	4.0	256.8	1.4	1.6	0.4	361.4
5	48.1	6.0	201.6	2.6	1.9	0.5	260.6
6	49.4	4.6	133.9	2.3	2.4	0.9	193.3
7	63.3	8.9	224.9	3.2	3.4	1.2	304.8
8	87.2	6.7	147.2	2.5	1.1	0.9	245.5
9	104.9	6.9	114.8	3.8	1.3	1.1	232.7
10	97.0	3.8	74.0	2.2	1.6	0.7	179.3

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。

考量我國經貿及金融情勢，國人財富攀升與投資需求增加，並配合打造台灣成為亞洲資產管理中心之政策，本行調整國人每年累積結匯金額，其中團體、個人由現行5百萬美元提高至1千萬美元，公司、行號由5千萬美元提高至1億美元，並自113年11月1日起實施，詳情說明如後。

(一) 涉及貿易與資產管理業務之資金進出，已完全自由。

我國採行管理浮動匯率制度，為因應資本大幅移動所產生之衝擊，雖設有每年累積結匯金額之機制，但隨著本行持續鬆綁措施，包括貨款、服務收支及透過國內金融機構投資國外有價證券等均不計額度，現行涉及貿易與資產管理業務相關資金進出已完全自由。

1. 未涉及新台幣兌換之外幣資金進出，完全自由。

2. 涉及新台幣兌換之資金進出：

(1) 商品及服務貿易等經常帳相關資金

進出，如進出口貿易、觀光、商務旅行及留學等相關收支，皆無金額限制。

(2) 金融帳包括經濟部核准之直接投資、外資投資國內有價證券，以及透過銀行業、證券業、保險業及投信投顧業等金融機構投資國外有價證券，資金進出亦完全自由。

(二) 國人實際使用每年累積結匯額度雖相當低，惟每年累積結匯額度之規定，仍須予以維持。

1. 非屬上述項目之涉及新台幣兌換資金進出，目前雖有每年累積結匯金額(團體、個人為5百萬美元，公司、行

號5千萬美元)，但超過金額者仍可向本行申請結購(售)，資金進出相當自由。

2. 國人使用每年累積結匯額度雖相當低，但因每年累積結匯額度規定，係本行為穩定匯率及維持市場秩序所必須保有之機制，爰仍須予以維持。

(三) 考量我國經貿及金融情勢，並配合打造台灣成為亞洲資產管理中心政策，調高國人每年累積結匯金額，團體、個人由現行5百萬美元提高至1千萬美元，公司、行號由5千萬美元提高至1億美元。