

金融市場

壹、貨幣市場

本(114)年9月適逢季底，銀行審慎調度資金，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.823%降至9月之0.821%；10月，國內市場資金情勢平穩，惟受營所稅暫繳等緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率升為0.822%；11月則遇颱風及普發現金，銀行審慎調度資金，金融業隔夜拆款加權平均利率續升為0.823%。本年10月及11月的貨幣機構日平均淨超額準備為447億元，高於本年第3季之420億元。

綜合國內外經濟金融情勢，考量明年國內通膨展望溫和，且將續低於2%，以及預期明年國內經濟成長力道尚屬穩健。為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，本行理事會爰於12月決議維持政策利率不變，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，受國庫券及公債還本付息等寬鬆因素影響，金融機構日平均淨超額準備由8

月之362億元增加至468億元；10月，受營所稅暫繳緊縮因素影響，日平均淨超額準備減少至368億元；11月為因應颱風來襲、普發現金及新曆年關將近等因素，銀行資金調度轉趨謹慎，日平均淨超額準備回升至526億元(圖1)。

二、利率走勢

9月銀行考量季底因素，審慎調度資金，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率由8月之0.823%降至0.821%；10月國內市場資金情勢平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率略升為0.822%；11月受颱風來襲、普發現金因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.823% (表1)。

至於各天期票券市場利率大抵持穩。其中商業本票1-30天期發行利率由8月之1.59%升至11月之1.60%。次級市場利率則由8月之1.35%升至11月之1.37%；同期間，31-90天期發行利率由8月之1.61%升至11月之1.63%。次級市場利率亦由8月之1.45%升至11月之1.49%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

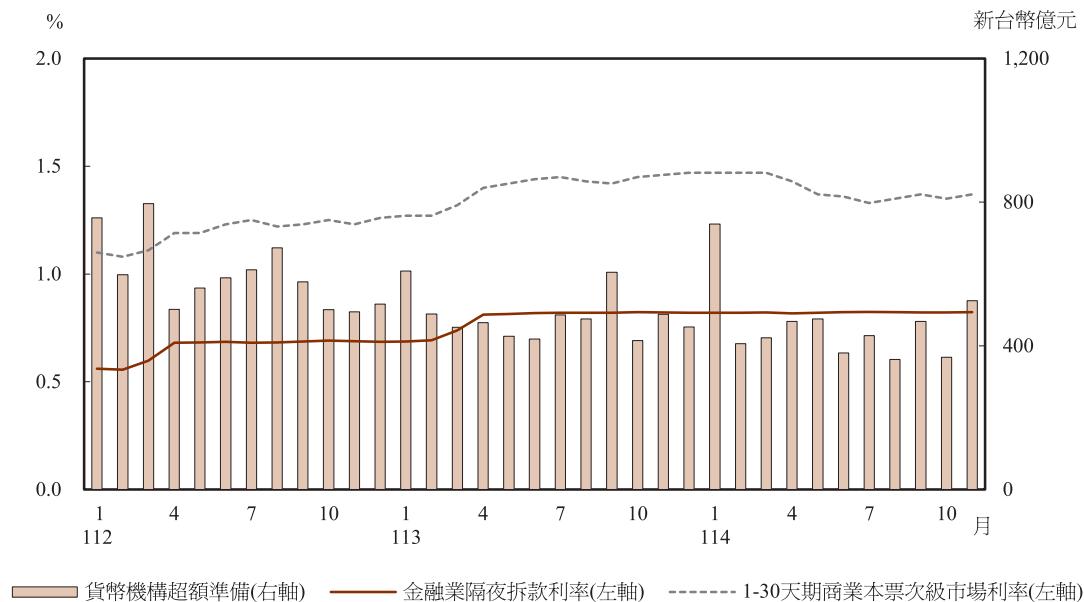


表1 貨幣市場利率

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		次級市場		
		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
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
113	0.794	1.67	1.71	1.72	1.40	1.57	1.70	1.122	1.243	1.365	1.390	1.407
113/ 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
12	0.820	1.79	1.83	1.84	1.47	1.75	1.87	1.122	1.275	1.395	1.478	1.457
114/ 1	0.820	1.73	1.79	1.84	1.47	1.64	1.78	1.099	1.275	1.395	1.468	--
2	0.820	1.72	1.77	1.78	1.47	1.65	1.75	1.129	1.275	1.395	1.451	1.442
3	0.821	1.74	1.77	1.76	1.47	1.60	1.78	1.157	1.275	1.395	1.456	1.456
4	0.818	1.71	1.73	1.77	1.43	1.57	1.74	1.156	1.275	1.395	1.461	1.449
5	0.820	1.64	1.69	1.68	1.37	1.52	1.63	1.150	1.275	1.395	1.448	1.430
6	0.823	1.62	1.66	1.65	1.36	1.49	1.59	1.153	1.275	1.395	1.420	1.413
7	0.824	1.59	1.62	1.61	1.33	1.45	1.58	1.158	1.275	1.395	1.391	1.384
8	0.823	1.59	1.61	1.62	1.35	1.45	1.59	1.159	1.275	1.395	1.379	1.368
9	0.821	1.62	1.63	1.62	1.37	1.44	1.58	1.132	1.275	1.395	1.361	1.331
10	0.822	1.59	1.62	1.59	1.35	1.48	1.56	1.150	1.275	1.395	1.321	1.244
11	0.823	1.60	1.63	1.60	1.37	1.49	1.58	1.160	1.275	1.395	1.258	1.222

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3兆9,754億元，較第2季底增加1,811億元，其中，商業本票增加2,841億元為最多，主要係企業因應發放股利之短期資金需求而增加發行金額；國庫券則減少1,250億元，係因本年

所得稅款延長至6月底繳納，稅款繳庫亦順延至7月，以致第3季國庫稅收充裕，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4兆938億元，較第3季底增加1,184億元(表2)，以商業本票增加1,885億元為最多，主要係因發行利率處於低檔區間，企業增加發行所致。

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
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
113	232,188	228,535	37,133	2,500	2,500	300	218,222	215,506	32,725	95	99	19	11,370	10,430	4,089
113/ 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
12	19,326	19,591	37,133	300	300	300	17,774	18,184	32,725	8	10	19	1,244	1,097	4,089
114/ 1	18,658	18,562	37,229	0	0	300	17,999	17,930	32,795	6	6	19	653	626	4,115
2	19,510	18,377	38,362	350	0	650	18,505	17,438	33,862	7	8	18	648	930	3,833
3	19,459	20,186	37,635	0	0	650	18,087	18,447	33,502	9	10	17	1,363	1,730	3,466
4	19,776	19,717	37,694	650	0	1,300	18,436	18,895	33,044	7	8	16	682	814	3,334
5	19,187	18,982	37,899	0	0	1,300	18,466	18,303	33,207	8	6	19	713	673	3,374
6	18,185	18,141	37,944	600	0	1,900	16,651	17,394	32,464	7	8	18	927	738	3,562
7	21,898	20,660	39,182	0	650	1,250	20,484	19,101	33,847	8	8	17	1,407	902	4,067
8	21,364	20,267	40,279	0	0	1,250	20,587	19,116	35,318	7	6	18	770	1,144	3,693
9	20,979	21,503	39,754	0	600	650	20,040	20,054	35,305	7	9	16	932	840	3,784
10	24,352	22,781	41,326	0	0	650	23,422	21,637	37,091	10	7	18	920	1,137	3,567
11	20,690	21,077	40,938	0	350	300	19,919	19,821	37,189	6	7	17	764	899	3,432

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(114)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650億元，較上季減少450億元；公司債方面，企業發行3,315億元，較上季增加1,280億元，主要係企業資金需求上升所致；金融債券方面，銀行發債總額為733億元，較上季增加373億元，主要係部分銀行因應資本適足率規範強化，及配合淨穩定資金比率等監理需求，增加發行中長期金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為277億元，較上季減少684億元，主要係因市場預期美國聯準會降息可能性提高，外國機構延後發債所致。

債券流通市場方面，本年第3季債券交易為9兆9,903億元，較上季增加5,266億元，

主要因公債殖利率下跌，證券商為賺取價差，公債買賣斷金額增加所致。

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650億元，較上季減少450億元，發行年期有5年、10年及20年期。就行業得標比重觀察，以銀行業得標比重59.92%為最高，其次為證券業的30.85%，再次為保險業的5.54%，至於票券業只標得3.69%。至第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆9,876億元，較上季底減少800億元或1.32%，至11月底發行餘額則為6兆376億元。

表3 中央政府公債標售概況

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
114甲8	114.07.16	5	200	1.340	52.25	35.25	7.50	5.00
※114甲7	114.08.15	10	250	1.368	64.80	28.00	3.20	4.00
114甲9	114.09.10	20	200	1.517	61.50	30.00	0.50	8.00

※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，至11月底發行餘額

仍為1,352億元。

表4 國內債券發行概況

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
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
113	16,798	173,546	5,380	60,341	272	1,402	6,941	38,372	981	11,609	-	59	73	459	3,151	61,304
113/11	998	173,197	450	59,991	-	1,351	365	38,274	52	11,597	-	59	13	522	118	61,402
12	1,171	173,546	350	60,341	51	1,402	507	38,372	253	11,609	-	59	-	459	10	61,304
114/ 1	1,808	174,456	670	60,411	25	1,427	320	38,459	51	11,659	-	59	5	463	738	61,977
2	1,207	174,157	600	60,061	-	1,427	208	38,602	92	11,649	-	59	33	491	274	61,867
3	2,160	174,649	515	59,576	12	1,439	339	38,767	506	11,883	-	59	5	494	784	62,431
4	1,150	174,849	300	59,876	-	1,352	689	38,821	77	11,908	-	47	-	494	83	62,352
5	1,868	176,112	500	60,376	-	1,352	612	38,910	58	11,905	-	42	-	494	698	63,034
6	1,439	176,609	300	60,676	-	1,352	734	39,114	225	12,029	-	38	-	491	180	62,910
7	1,085	176,155	200	60,376	-	1,352	547	38,987	100	11,999	-	34	2	489	237	62,918
8	1,588	176,832	250	60,626	-	1,352	1,247	39,746	37	11,951	-	30	20	508	34	62,619
9	2,323	177,313	200	59,876	-	1,352	1,521	40,620	596	12,424	-	26	-	506	6	62,509
10	999	177,771	300	60,176	-	1,352	469	40,619	85	12,506	-	23	22	524	124	62,571
11	1,406	178,659	200	60,376	-	1,352	927	41,227	123	12,450	-	23	45	569	111	62,663

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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

(三) 公司債

本年第3季公司債發行總額為3,315億元，較上季增加1,280億元，主要係企業資金需求上升所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占44.61%為最大宗，其次為10年期

券的25.08%。至第3季底，公司債發行餘額為4兆620億元，較上季底增加1,506億元或3.85%，至11月底發行餘額為4兆1,227億元。

(四) 金融債券

本年第3季金融債券發行總額為733億

元，較上季增加373億元，主要係部分銀行因應資本適足率規範強化，及配合淨穩定資金比率等監理需求，增加發行中長期金融債券所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占30.31%為最大宗，其次為無到期日券的16.59%。至第3季底，金融債券發行餘額為1兆2,424億元，較上季底增加395億元或3.28%，至11月底發行餘額為1兆2,450億元。

(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，惟期間償還15億元，至11月底發行餘額降為23億元。

(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21億元。至第3季底，外國債券發行餘額為506億元，較上季底增加15億元或2.90%。至11月底發行餘額為新台幣569億元。

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277億元，較上季減少684億元，主要係因市場預期美國聯準會降息可能性提高，外國機構延後發債所致。就國際債

券發行幣別觀察，本季均為以美元計價的債券。至第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆2,509億元，較上季底減少400億元或0.64%。至11月底發行餘額為新台幣6兆2,663億元。

二、流通市場

本年第3季，因美國聯準會降息，美債殖利率下跌，帶動國內公債殖利率走低，10年期指標公債殖利率由本年第2季的1.57%，下降至1.39%。10月及11月殖利率分別為1.27%及1.30%。

本年第3季，國內整體債市交易金額為9兆9,903億元，較上季增加5,266億元或5.56%，主要因公債殖利率下跌，證券商為賺取價差，公債買賣斷金額增加所致。其中，買賣斷交易增加5,379億元或51.65%，附條件交易則減少114億元或0.13%。就各類債券交易來看，第3季以公司債交易比重占64.88%為最高，交易金額為6兆4,821億元，其次依序為政府公債2兆7,787億元、金融債券4,001億元、國際債券1,790億元、外國債券1,499億元及資產證券化受益證券6億元。10月至11月債券交易金額為6兆3,624億元，較上年同期減少2,491億元或3.77%。

圖2 各期別公債殖利率

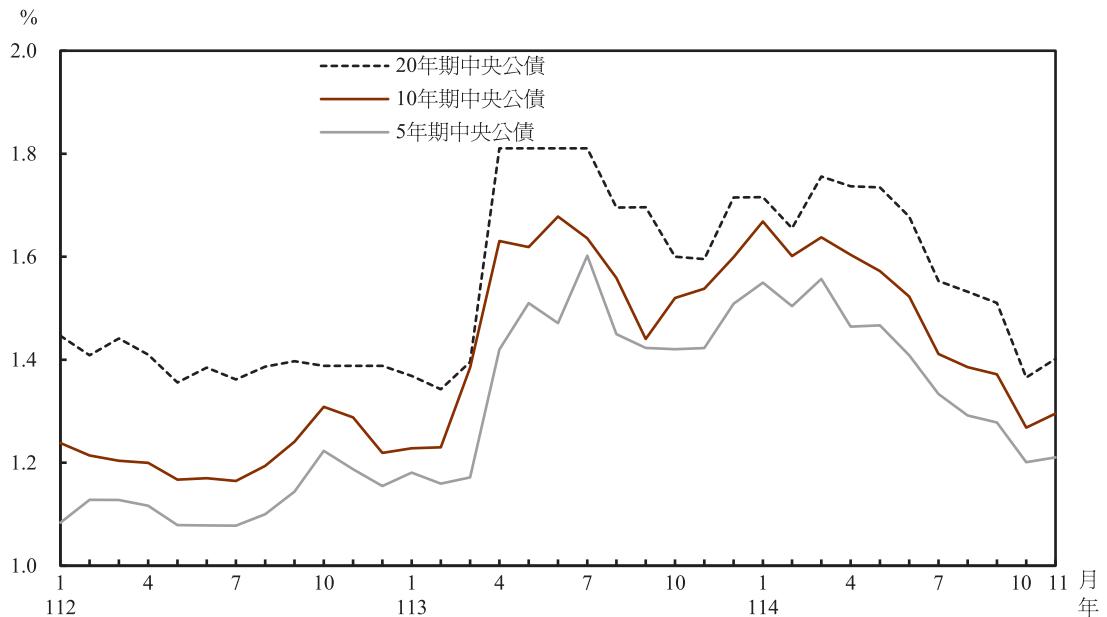


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易

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 (%)
111	354,049	51,405	14.5	302,644	85.5
112	354,064	49,728	14.0	304,337	86.0
113	381,365	40,644	10.7	340,721	89.3
113/ 11	32,674	2,652	8.1	30,022	91.9
12	32,929	3,675	11.2	29,254	88.8
114/ 1	26,018	2,767	10.6	23,251	89.4
2	29,567	3,676	12.4	25,891	87.6
3	31,383	3,539	11.3	27,844	88.7
4	31,165	2,860	9.2	28,305	90.8
5	30,123	2,901	9.6	27,221	90.4
6	33,350	4,654	14.0	28,695	86.0
7	36,047	5,701	15.8	30,347	84.2
8	30,863	5,002	16.2	25,861	83.8
9	32,993	5,092	15.4	27,901	84.6
10	31,617	3,678	11.6	27,939	88.4
11	32,007	4,794	15.0	27,213	85.0

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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

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				
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
113	381,365	121,153	210,578	25,872	11,971	47	4,868	6,876
113/ 11	32,674	10,378	17,695	2,415	1,089	1	345	751
12	32,929	10,353	18,110	2,468	1,218	-	214	565
114/ 1	26,018	8,055	14,367	1,854	887	10	142	703
2	29,567	9,791	15,375	2,372	1,088	1	242	697
3	31,383	9,526	16,424	2,782	1,468	7	383	792
4	31,165	8,540	18,219	2,521	1,110	1	263	511
5	30,123	8,140	17,532	2,353	1,136	-	277	684
6	33,350	10,072	18,615	2,702	1,230	-	262	469
7	36,047	11,494	19,595	2,614	1,256	3	448	638
8	30,863	8,168	18,180	2,537	973	3	500	502
9	32,993	8,125	19,278	2,617	1,772	-	551	649
10	31,617	8,424	18,396	2,333	1,150	-	581	733
11	32,007	8,322	18,660	2,604	1,240	-	589	592

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

本(114)年7月初以來，在全球AI應用與需求強勁、台灣出口暢旺、企業財報表現優異等因素帶動下，台股隨美國科技股震盪走升，屢締新猷，至11月3日創28,335點歷史新高。嗣因AI泡沫疑慮，美股回檔修正，加以外資賣超台股，台股下跌至11月底之27,626點，較6月底上漲24.13%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

本年7月份股價走揚，7月底加權指數較上月底上漲5.78%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技股迭創新高；2.受惠對等關稅推遲實施，急單效應帶動出口擴增及上市公司財報表現亮眼；3.台積電法說會釋放利多，展望優於預期；4.外資持續買超台股。

本年8月份股價震盪走升，8月底加權指數較上月底上漲2.93%。此期間主要利多因素包括：1.AI、高效能運算等新興科技應用需求強勁；2.美國經濟數據優於預期；3.美股屢締歷史新高。

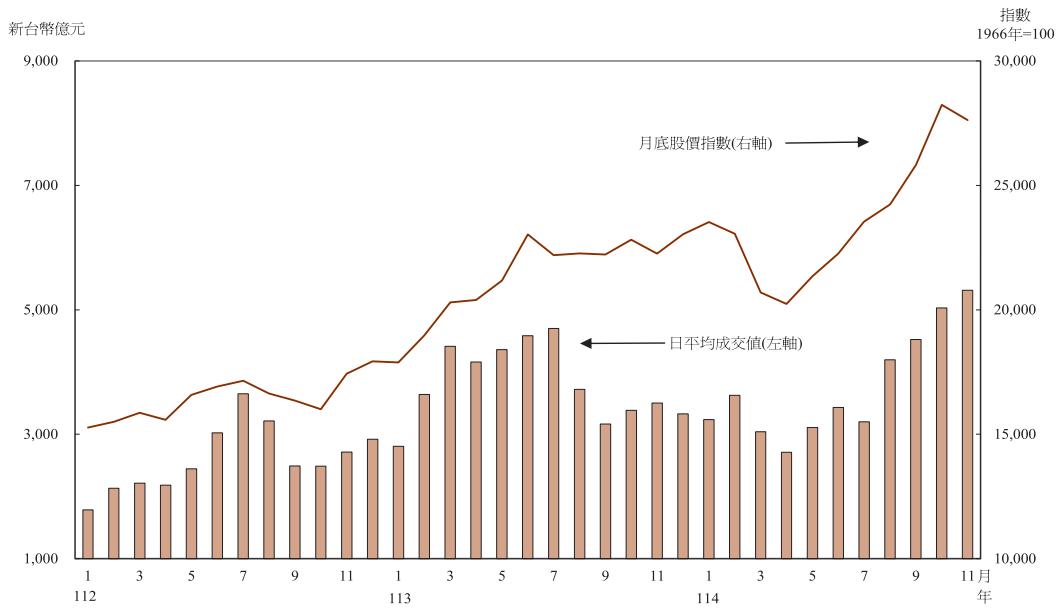
本年9月份股價續揚，9月底加權指數較

上月底上漲6.55%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed降息一碼，資金挹注股市；2.AI需求續強，推升美國科技股再創高；3.外資買超台股。

本年10月份股價續升，10月底加權指數較上月底上漲9.34%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易衝突趨緩；2.美股頻創新高；3.AI熱潮不墜，帶動集中市場電子權值股走強；4.美國Fed再降息一碼，股市資金充沛。

本年11月份股價先跌後漲，11月底加權指數較上月底下跌2.15%。11月3日至11月21日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.多家投資銀行(如高盛、摩根士丹利等)示警AI股估值過高，致科技股回檔下修；2.外資逢高獲利了結賣超台股。11月24日起股市回升，此期間主要利多因素包括：1.美國Fed多位官員對12月貨幣政策決議釋放鴿派訊息，激勵美股反彈走升；2.投資人持續看好AI題材相關類股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

觀察本年集中市場各類股股價指數變動情況(表7)，本年7月類股漲跌互見。其中，玻璃陶瓷類股在中國大陸玻璃價格走揚帶動下，股價大漲37.07%居冠；塑膠類股利空出盡，市場買盤大舉回流，激勵股價上漲29.22%居次；油電燃氣類股隨國際油價走升，股價上漲16.47%；電子類股因AI相關應用與需求不墜，以及外資持續買超，續漲8.05%，並推升大盤指數走高。下跌類股中，水泥類股因中國大陸需求低迷，市況前景不佳，股價下跌4.84%最多；生技醫療類股漲多拉回，股價下跌4.23%次之。

本年8月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股繼續飆漲42.35%居首；生技醫療類

股再度被市場青睞，資金回補，股價上漲16.99%居次；化學類股受惠減碳議題，相關技術與應用商機看俏，上漲7.34%；電機機械類股因機械設備出口訂單增加，股價上漲6.08%。下跌類股中，水泥類股續跌6.60%最多；油電燃氣類股在國際油價回落衝擊下，股價下跌6.52%次之。

本年9月多數類股上漲。其中，電子類股在AI需求續強，美國科技股屢創新高，及外資買超帶動下，股價上漲8.53%居冠；金融保險類股因股市走高，交易活絡，證券業獲利大增，股價上漲5.35%居次；電器電纜類股由於政府綠能政策及AI基礎設施推升電纜需求，加以國際銅價攀高，廠商利潤增加，股價上漲5.11%。下跌類股中，玻璃陶瓷類股漲多拉回，股價下跌20.21%居首；

航運類股受到國際運價走弱拖累，股價下跌4.32%次之；塑膠類股因產能過剩，侵蝕廠商獲利，股價下跌4.00%。

本年10月類股漲跌互見。其中，電子類股、電機機械類股、電器電纜類股皆受惠AI相關應用與需求動能延續，股價分別上漲12.82%、11.47%、7.45%；油電燃氣類股亦在AI帶動大量電力及全球電網基礎建設升級需求之趨勢下，股價上揚7.88%。下跌類股中，橡膠類股受國際橡膠價格走弱拖累，股價下跌9.23%最多；生技醫療類股隨美國NASDAQ生技類指數(NBI)走低，股價下跌7.07%次之；水泥類股因中國大陸需求不振，廠商獲利縮水，股價下跌5.79%。

本年11月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股漲幅23.33%居冠；塑膠類股因南亞(1303)等龍頭企業成功轉嫁成本，加上高階應用需求回升，獲利空間有望擴張，激勵股價上漲21.96%居次；油電燃氣類股股價續漲13.07%；紡織纖維類股受惠下游成衣業旺季效應，以及市場對高階紡織材料(如玻纖布等)需求勁揚，帶動股價上漲7.78%。下跌類股中，電機機械類股因股價漲多拉回，跌幅8.88%最多；化學類股由於化工產品需求疲弱、台化(1326)等主要大廠營收衰退，股價下跌3.94%。航運類股隨國際運價走低，股價下跌3.44%。

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
114年6月底	22,256.0	1239.6	2,135.8	136.5	2,103.1	96.5	527.3	369.5	84.1	44.7	238.9
114年7月底	23,542.5	1339.4	2,107.2	129.9	2,066.3	124.7	506.9	384.2	84.5	61.2	246.8
114年8月底	24,233.0	1386.6	2,114.6	121.3	2,056.6	124.2	503.0	407.5	88.5	87.1	247.0
114年9月底	25,820.5	1504.9	2,227.8	126.9	2,067.4	119.3	518.5	400.9	93.1	69.5	247.3
114年10月底	28,233.4	1697.9	2,199.4	119.5	2,050.5	120.8	493.0	446.9	100.0	70.2	245.8
114年11月底	27,626.5	1644.1	2,225.5	124.9	2,012.4	147.3	531.3	407.2	97.6	86.6	264.4
114年7月底 與上月底比%	+5.78	+8.05	-1.34	-4.84	-1.75	+29.22	-3.86	+3.97	+0.49	+37.07	+3.28
114年8月底 與上月底比%	+2.93	+3.52	+0.35	-6.60	-0.47	-0.34	-0.77	+6.08	+4.79	+42.35	+0.09
114年9月底 與上月底比%	+6.55	+8.53	+5.35	+4.57	+0.53	-4.00	+3.08	-1.63	+5.11	-20.21	+0.13
114年10月底 與上月底比%	+9.34	+12.82	-1.28	-5.79	-0.82	+1.29	-4.91	+11.47	+7.45	+0.99	-0.61
114年11月底 與上月底比%	-2.15	-3.17	+1.19	+4.51	-1.86	+21.96	+7.78	-8.88	-2.35	+23.33	+7.57

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
114年6月底	117.0	215.2	327.5	505.4	189.4	114.0	257.1	54.4	152.2	78.2	291.8
114年7月底	118.6	225.0	321.7	487.8	184.4	109.3	254.8	63.4	154.9	74.9	283.9
114年8月底	120.7	217.6	328.4	480.7	186.9	109.6	255.1	59.2	166.2	87.6	291.7
114年9月底	118.9	209.4	331.7	481.6	178.8	109.9	250.5	59.9	160.9	88.7	285.8
114年10月底	114.5	190.1	323.0	477.9	181.8	105.6	246.0	64.6	157.2	82.4	274.6
114年11月底	114.9	191.6	334.4	472.0	175.6	106.9	250.3	73.0	151.0	81.8	277.8
114年7月底 與上月底比%	+1.34	+4.53	-1.77	-3.48	-2.63	-4.12	-0.91	+16.47	+1.73	-4.23	-2.73
114年8月底 與上月底比%	+1.82	-3.31	+2.07	-1.46	+1.34	+0.27	+0.13	-6.52	+7.34	+16.99	+2.75
114年9月底 與上月底比%	-1.56	-3.76	+1.03	+0.19	-4.32	+0.24	-1.81	+1.08	-3.17	+1.28	-2.01
114年10月底 與上月底比%	-3.70	-9.23	-2.63	-0.77	+1.70	-3.85	-1.80	+7.88	-2.31	-7.07	-3.93
114年11月底 與上月底比%	+0.34	+0.82	+3.52	-1.25	-3.44	+1.24	+1.76	+13.07	-3.94	-0.75	+1.18

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月及9月，由於美中關稅紛爭趨緩、AI需求強勁，美國科技股走揚，外資買超台股。8月及10月外資利用台股高檔獲利了結，賣超台股。11月因AI泡沫疑慮，美股回檔，外資再度減碼賣超台股。

投信法人方面，本年7月至10月由於台股指數處於相對高檔，以及因應投資人贖回壓力或作帳需要等因素，投信法人連續賣超台股。11月為拉升基金績效及被動建倉購入ETF成分股，投信法人買超台股。

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10月，由於台

股震盪走升，迭創新高，自營商連續買超台股。11月因自營商採取避險操作，以及調節持股部位，大幅賣超台股。

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
111	-12,327	2,842	-2,938	-12,423
112	2,754	2,373	-2,620	2,507
113	-6,951	8,321	-8,238	-6,868
113/10	391	404	-483	312
11	-2,729	850	-1,168	-3,047
12	457	-7	-325	125
114/ 1	-506	-10	-200	-716
2	-1,660	-62	-346	-2,068
3	-4,656	992	-1,574	-5,238
4	-614	385	-1,062	-1,291
5	2,200	388	-540	2,048
6	934	605	-661	878
7	2,280	-138	966	3,108
8	-629	-48	235	-442
9	1,999	-767	663	1,895
10	-991	-499	897	-593
11	-3,749	121	-684	-4,312

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7月1日，金管會開放「台灣個人投資儲蓄帳戶」(TISA)，鼓勵國人透過中長期投資，自主累積退休

金及個人財富。

(二) 本年11月13日，金管會宣布移除創
新板不得列入當沖標的之限制，創
新板股票自11月17日起納入當沖
交易範疇。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

114年第3季新台幣對美元匯率最低為9月3日之30.728元，最高為7月3日之28.828元，差距為1.900元。季底新台幣對美元匯率為30.469元，較第2季底貶值1.9%；同期間，對韓元及日圓分別升值1.8%及0.8%，對人民幣及歐元則分別貶值2.5%及2.0%。

本季(114年第4季)底與上季(114年第3季)底比較，新台幣雖對日圓升值，惟對人民幣、美元、歐元及韓元均貶值，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2.9%。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9日中國大陸宣布將擴大稀土出口管制，美中貿易緊張局勢一度急升，且月底聯準會(Fed)主席Powell表示對12月降息持謹慎態度，市場對Fed降息預期降溫，帶動國際美元走升，加以投資人對人工智慧(AI)泡沫化疑慮升溫，外資逢高獲利了結賣超台股匯出，新台幣對美元走貶；惟11月下旬多位Fed官員支持12月降息，加以12月初公布之美國就業數據疲弱，市場普遍對Fed降息預期升溫，抑制國際美元升勢，新台幣對美元小幅回升。12月中旬外資復賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶。本季底新台幣對美元匯率為31.438元，較上

季底貶值3.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值3.6%。

新台幣對歐元匯率：10月初法國政治陷入僵局，新台幣對歐元略升。10月30日歐洲央行(ECB)決議維持政策利率不變，總裁Lagarde表示歐元區通膨率接近2%目標，經濟仍持續成長且下行風險已減弱，市場對ECB進一步降息預期降低；此外，歐洲企業獲利優於預期，國際資金流向歐股，帶動歐元走升。12月18日ECB決議維持政策利率不變，總裁Lagarde表示當前利率處於良好位置(good place)，市場預期ECB進一步寬鬆可能性有限，歐元持續走升，新台幣對歐元續貶。本季底新台幣對歐元匯率為36.899元，較上季底貶值3.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值3.3%。

新台幣對日圓匯率：10月初，高市早苗當選日本自民黨總裁，市場預期其寬鬆貨幣政策立場可能導致日本央行(BoJ)延後升息，日圓因而急貶，嗣後美中貿易關係緊張，避險資金流向日圓資產，加以市場預期日本官方可能干預日圓匯率，日圓回升。10月下旬高市早苗就任日本首相後，市場再度關注BoJ可能暫緩升息，且10月30日BoJ如預期決議維持政策利率不變，復以日本政府推出21.3兆日圓之經濟振興方案，引發市場擔憂其財政惡化，日圓轉貶，新台幣對日圓

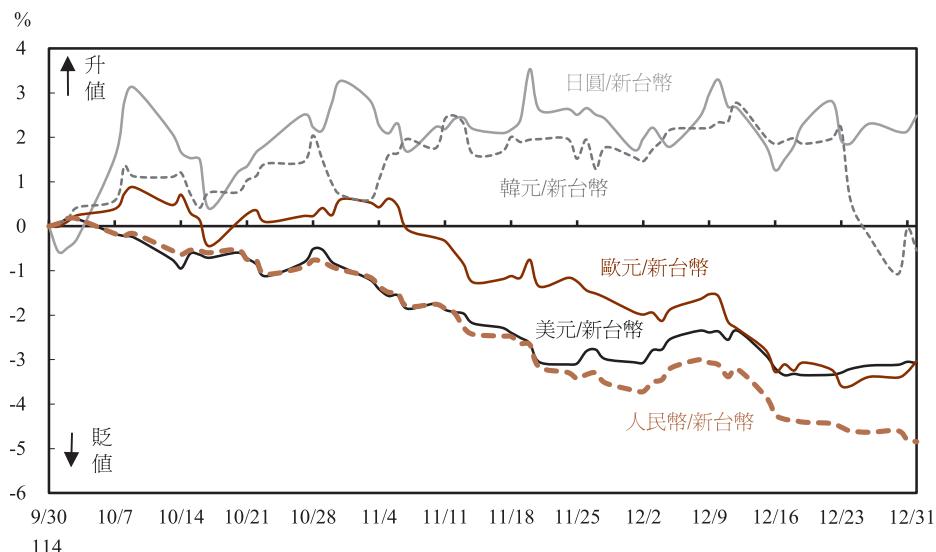
走升。12月初以來，BoJ總裁植田和男表示將權衡升息的利弊並做出適當決策，市場預期BoJ將升息；19日BoJ升息0.25個百分點，植田總裁亦表示若經濟與物價持續改善，仍將繼續升息，支撐日圓匯價，新台幣對日圓呈區間盤整。本季底新台幣對日圓匯率為0.2008元，較上季底升值2.5%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值0.7%。

新台幣對人民幣匯率：中國大陸十一長假後，中國人民銀行(PBoC)持續逐步調升人民幣中間價，進行穩匯，加以10月下旬美中第5輪經貿會談及隨後川習會達成多項重要經貿協議，美中貿易緊張局勢趨緩，復以11月底以來，中國大陸多位學者陸續發表人民幣中長期應適度升值之觀點，市場揣測官方有意如此為之，形成對人民幣升值之預期，增加結匯意願，且12月為出口商結匯旺季。

季，帶動人民幣持續走升，新台幣對人民幣走貶。本季底新台幣對人民幣匯率為4.4982元，較上季底貶值4.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值4.6%。

新台幣對韓元匯率：10月以來，美韓關稅協商仍具不確定性，加以11月上旬外資賣超韓股，且南韓投資人增加海外證券投資，韓元因而承壓，新台幣對韓元震盪走升；11月中旬後，隨美韓敲定貿易關稅協議細節，韓元回穩，新台幣對韓元呈區間波動。12月下旬，南韓官方為避免過於疲弱的韓元匯價加劇輸入性通膨風險，採取強力措施支撐匯價，如財政部宣布新稅收措施鼓勵海外資金回流國內，韓元大幅反彈走升，新台幣對韓元走貶。本季底新台幣對韓元匯率為0.0218元，較上季底貶值0.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值0.8%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與114/9/30比較)



二、外匯市場交易

114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30,450.6億美元，較上期(114年5月至7月，以下同)增加2.4%，日平均交易淨額為491.1億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,811.4億美元，較上期增加35.8%，占外匯市場交易比重12.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為17,023.6億美元，較上期增加10.0%；即期交易居次，交易量為10,824.6億美元，較上期減少5.7%；兩者占外匯市場交易比重分別為55.9%及35.5%。遠匯交易居第三，交易量為1,700.7億美元，占5.6%，較上期減少11.9%。匯率選擇權居第四，交易量為837.3億美元，占2.7%，較上期增加6.0%(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

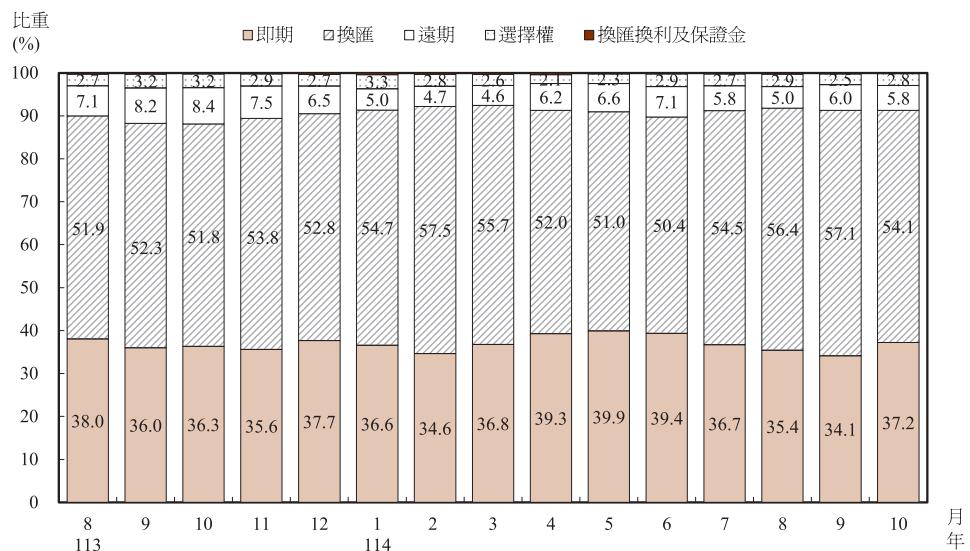
單位：億美元

年/月	即期	換匯	國內銀行間新台幣對外幣	遠期		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
				遠期	新台幣對外幣無本金交割遠匯 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
113	41,455.7	56,572.7	13,992.9	7,617.0	191.5	46.4	208.6	3,336.0	109,236.3	16,293.7	445.9
113/ 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
11	3,604.8	5,445.7	1,238.0	760.1	16.2	4.2	17.9	289.7	10,122.2	1,532.9	482.0
12	3,421.4	4,796.0	1,155.4	588.2	14.3	3.0	26.3	247.8	9,082.6	1,393.1	412.8
114/ 1	3,088.4	4,619.0	1,057.0	422.0	17.0	3.4	31.8	275.4	8,440.1	1,061.3	496.5
2	3,102.2	5,153.0	1,168.4	420.6	14.5	4.2	25.8	249.9	8,955.7	827.2	447.8
3	3,755.9	5,687.4	1,311.5	473.2	12.3	6.8	29.1	261.8	10,214.2	934.6	486.4
4	3,749.5	4,958.3	1,235.2	594.9	15.3	8.2	28.3	197.9	9,537.2	970.8	476.9
5	3,804.5	4,863.6	1,180.2	627.9	15.4	4.7	14.0	218.8	9,533.5	795.6	476.7
6	3,792.9	4,853.8	1,116.5	685.4	10.9	4.3	16.9	283.7	9,637.1	925.1	458.9
7	3,882.7	5,762.8	1,300.5	616.4	14.6	3.2	22.2	287.5	10,574.8	1,085.4	459.8
8	3,599.8	5,732.2	1,075.3	508.0	16.5	3.8	26.7	294.3	10,164.7	1,350.7	484.0
9	3,608.3	6,034.1	1,230.7	633.6	13.2	3.0	17.9	269.1	10,566.1	1,360.2	503.1
10	3,616.5	5,257.4	1,191.3	559.1	11.9	3.7	9.3	273.9	9,719.8	1,100.5	486.0

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。

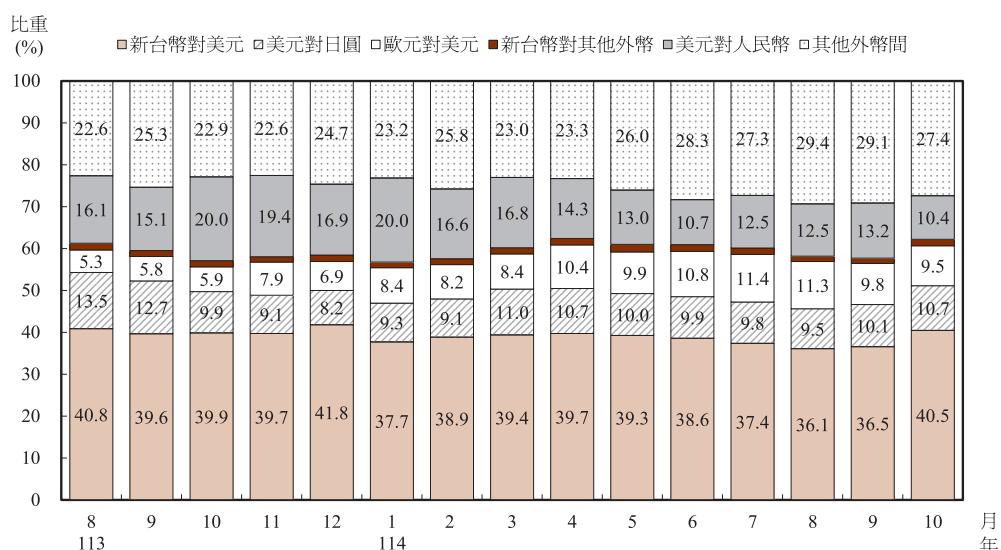
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，114年8月至10月的交易比重為37.6%，較上期減少0.7個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.4%；外幣間交易比重為61.0%，其中美元對人民幣交易比重為

12.0%，較上期減少0.1個百分點；美元對日圓交易比重為10.1%，較上期增加0.2個百分點；歐元對美元交易比重為10.2%，較上期減少0.5個百分點；其他外幣間交易比重為28.6%，較上期增加1.4個百分點(圖6)。

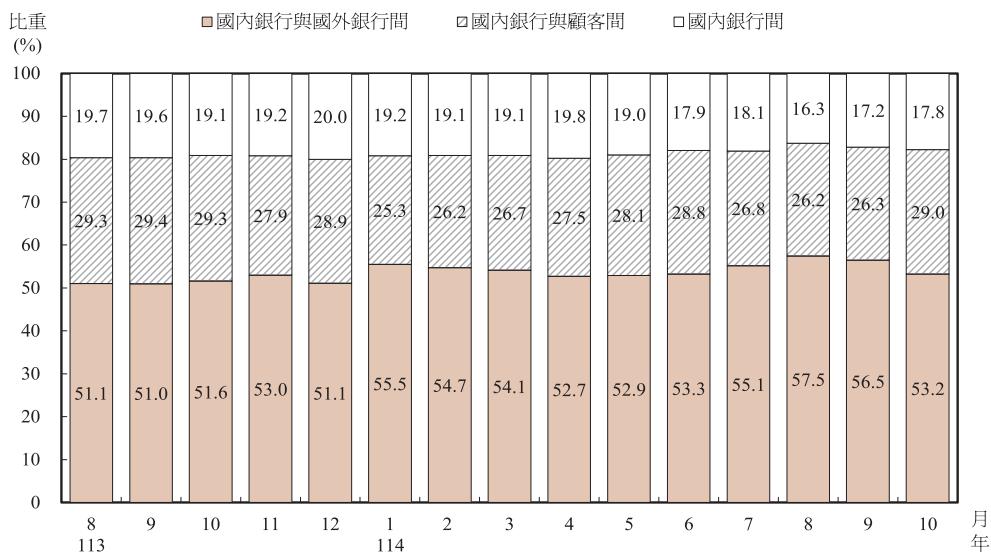
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，114年8月至10月交易比重為55.8%，較上期增加2.0個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為27.2%，較上期減少0.7個百分點；國內銀行間交易比重為17.1%，較上期減少1.3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)，114年8月換匯交易量為1,075.3億美元，較上月減少17.3%，主因美國7月非農就業數據顯示就業市場疲弱，而生產者物價指數(PPI)月增率及個人消費支出(PCE)物價指數年增率則顯示通膨升溫，Fed主席Powell於Jackson Hole全球央行年會表示就業市場風險上升，惟通膨威脅仍在，風險平衡之變化可能需要

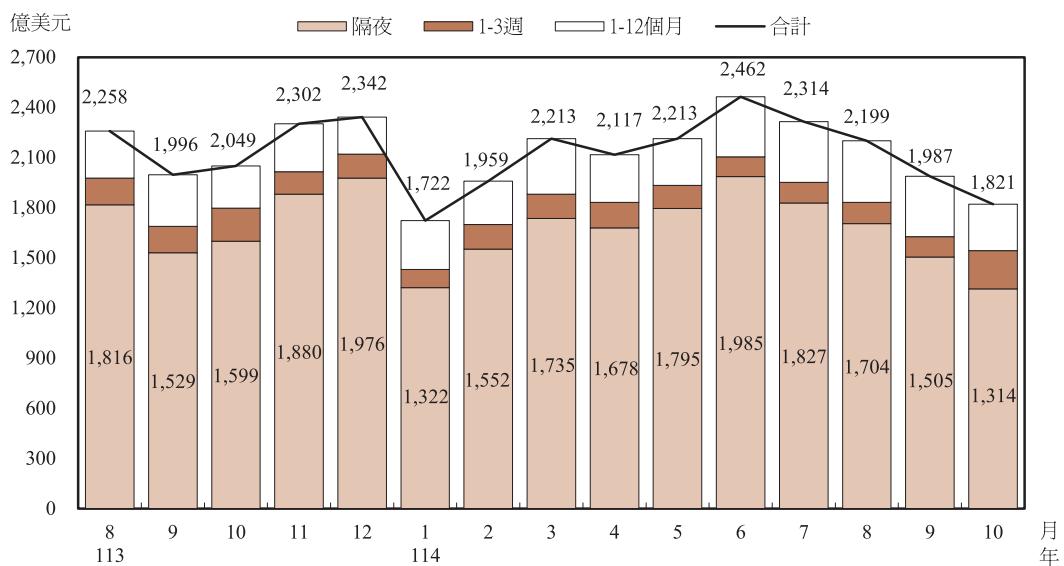
調整政策立場，市場觀望Fed降息步伐，銀行資金調度趨於保守。9月交易量為1,230.7億美元，較上月增加14.5%，主因9月Fed如預期降息1碼，惟主席Powell表示本次降息係應對勞動市場疲弱之風險管理措施，暗示無需急於放寬政策，美國長天期債券殖利率不降反升，投信壽險業等伺機加碼海外債券投資，另適逢季底，資金調度需求提高。10月交易量為1,191.3億美元，較上月減少3.2%，主因10月Fed亦如預期降息1碼，惟美國政府停擺導致官方數據匱乏，經濟真實情況存在不確定性，投信壽險業等海外投資趨於保守，另適逢台灣中秋、國慶及光復節假期影

響，工作天數較少。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，114年8月外幣拆款交易量為2,199.4億美元，較上月減少5.0%，主因美國7月非農就業新增人數低於預期，嗣後公布之美國7月PPI月增率創近3年來最大單月增幅，市場觀望Fed未來可能降息路徑，致銀行資金拆借趨於保守。9月交易量1,987.0億美元，較上月減少9.7%，主因適逢台灣教師節假期，交易日

較8月減少，加以市場預期9月Fed將降息，會議前夕長天期利率提前反映而下降，部分銀行轉以長天期拆借支應資金需求，周轉率下降。10月交易量1,820.5億美元，較上月減少8.4%，主因市場預期10月底Fed降息機率高，會議前夕長天期利率亦提前反映而下降，部分銀行以長天期拆借支應資金需求，周轉率下降，加以適逢台灣中秋、國慶及光復節等假期，交易日較9月減少。

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

114年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量為793.3億美元，較上期增加47.7%。其中，以外幣換利交易429.0億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的54.1%，較上期增加17.2個百分點；外幣利率期貨交易居次為304.8億美元，所占比重為38.4%，較上期減少17.0個百分點(表10)。

表10 汇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	外幣利換	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
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
113	926.9	64.1	1,885.9	25.7	24.2	8.0	2,934.9
113/ 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
11	81.6	4.7	111.9	1.8	1.7	0.1	201.8
12	50.0	1.8	54.7	1.4	2.0	0.1	110.1
114/ 1	82.3	5.5	76.0	1.1	2.4	1.3	168.6
2	87.1	6.7	139.4	1.4	2.3	0.5	237.2
3	121.9	8.1	107.1	2.5	1.3	0.5	241.5
4	115.6	8.9	109.4	2.9	0.5	0.4	237.7
5	63.1	5.4	77.7	3.6	1.4	0.1	151.2
6	60.1	10.3	95.2	3.4	2.4	0.0	171.3
7	74.8	8.7	124.7	3.6	2.8	0.0	214.7
8	115.9	8.7	123.1	2.9	4.0	0.2	254.8
9	152.8	14.4	95.3	2.2	3.7	0.1	268.5
10	160.3	14.6	86.4	4.0	4.4	0.4	270.0

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。

另為強化銀行業落實本行外匯管理規定及提升銀行業作業效率，爰修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，並自114年12月24日生效，修正重點如下：

(一) 取消現行紙本列印查詢客戶當年累

積結匯金額紀錄之規定，改由銀行業自行訂定留存紀錄方式，以提升

銀行業作業效率，並符合無紙化綠色金融政策。(修正第2點)

(二) 明定銀行業受理經主管機關核准之直接投資、證券投資及期貨交易之新台幣結匯申報案件，應確認與其申報結匯性質相符，以強化銀行業落實輔導結匯申報責任(修正第24點及第26點)。另於「銀行業辦理外匯收支或交易資料申報問答集」增訂相關問答2題，俾利法規瞭解與遵循。

(三) 配合經濟部管理規定，修正外國銀行、保險或證券公司匯入專撥在台

- 分公司營運資金結匯之憑辦文件，應憑經濟部核發文件辦理，刪除金融監督管理委員會核准文件。(修正第24點附表1)
- (四) 簡化證券投資信託事業及期貨信託事業募集資金投資之結匯文件，得僅憑相關核准文件及資金變動表辦理，無須檢附損益或收益分配計算書。(修正第24點附表4)
- (五) 鑑於發行人向金融監督管理委員會申報以已發行股份參與發行海外存託憑證於國外店頭市場交易之發行方式，與現行海外存託憑證「原兌回額度內再發行」方式類似，爰併予修正匯入款項結匯文件規定。(修正第24點附表7)
- (六) 修正私立就業服務機構代外籍移工在台薪資結匯清單格式，增列居留證核(換)發日期，並修正委託書英譯內容。(修正第27點附件5及附件6)
- (七) 增訂銀行業得受理證券商以老人安養及身心障礙者照護為目的之外幣信託，代年長者及身心障礙之受益人辦理結匯。(修正第29點附表12)

