

金融市場

壹、貨幣市場

107年12月適逢年關，加上元旦連假效應，銀行資金調度略顯保守，致金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.183%；108年1月雖有國庫借款及稅款繳庫等緊縮因素，加上農曆春節將屆，資金需求提高，惟市場資金尚屬寬鬆，加以外資淨匯入，致金融業隔夜拆款利率回降至0.179%；2月農曆年後通貨陸續回籠，加上外資續呈淨匯入買超台股，市場資金平穩寬鬆，惟本行發行定存單收回市場餘裕資金，金融業隔夜拆款加權平均利率略升至0.180%。貨幣機構1月及2月的日平均超額準備為534億元，較107年第4季平均之467億元上升。

由於年初以來，全球景氣持續降溫，因外需減弱，國內出口呈現負成長，並影響生產活動，惟近期主要經濟體貨幣政策多趨於寬鬆，加以美中貿易談判朝向正向發展，國內資本設備進口增加，且台股隨國際股市回穩，帶動消費信心回升，經濟持續溫和成長，勞動市場情勢穩定，失業率微降。考量全球經濟及貿易成長下修，且國際經濟金融前景仍具不確定性，國內經濟成長略緩，通膨展望和緩，本行108年3月理事會決議與107年12月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就107年12月至108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

107年12月因年關將屆，加上元旦連假效應，市場資金需求較高，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備由11月之435億元上升至551億元。108年1月受全球股市回穩，外資轉為淨匯入並買超台股，市場資金較為寬鬆，惟因大額國庫借款、稅款繳庫等緊縮因素影響，致日平均超額準備回降至463億元。2月雖受政府發行國庫券、本行發行定存單收回市場餘裕資金等緊縮因素影響，惟農曆年後通貨陸續回籠市場，加上外資持續淨匯入並買超台股，市場資金仍屬寬鬆，致日平均超額準備又回升至604億元。

二、利率走勢

107年12月因年關將屆，加上元旦連假效應，資金需求較高，致金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.179%升至0.183%。之後，108年1月雖有大額國庫借款及稅款繳庫等緊縮因素，加上農曆春節將至，資金需求明顯增加，惟市場資金尚屬寬鬆，加以外資淨匯入，致金融業隔拆加權平均利率回

降至0.179%。2月農曆年後通貨陸續回籠，收回市場餘裕資金，金融業隔拆加權平均利率略升至0.180% (表1)。至於票券市場短期市場資金仍屬寬鬆，惟在本行發行定存單

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

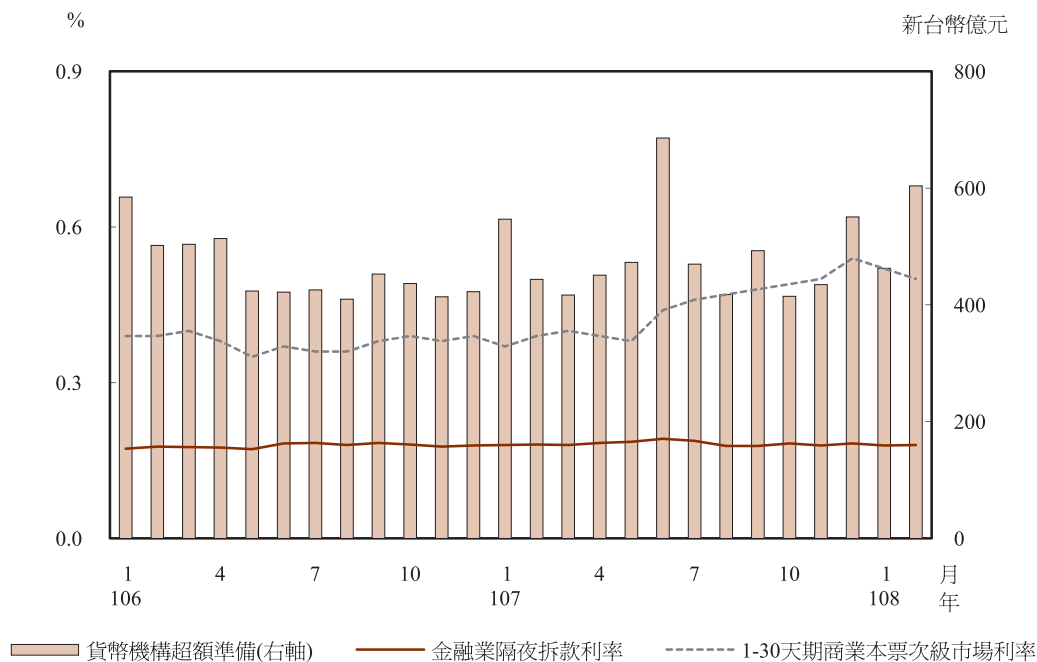


表1 貨幣市場利率

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
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40	0.619	0.701	0.823	0.375	0.458
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48	0.532	0.650	0.770	0.479	0.585
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55	0.544	0.650	0.770	0.487	0.619
107/ 2	0.181	0.54	0.61	0.62	0.39	0.46	0.52	0.505	0.650	0.770	0.469	0.603
3	0.180	0.53	0.59	0.54	0.40	0.43	0.48	0.515	0.650	0.770	0.484	0.618
4	0.184	0.51	0.58	0.55	0.39	0.43	0.49	0.531	0.650	0.770	0.487	0.620
5	0.186	0.52	0.61	0.58	0.38	0.41	0.49	0.535	0.650	0.770	0.485	0.616
6	0.192	0.58	0.67	0.58	0.44	0.47	0.49	0.556	0.650	0.770	0.481	0.630
7	0.188	0.60	0.65	0.66	0.46	0.47	0.56	0.559	0.650	0.770	0.484	0.624
8	0.178	0.61	0.67	0.63	0.47	0.52	0.57	0.548	0.650	0.770	0.481	0.613
9	0.178	0.62	0.66	0.64	0.48	0.52	0.56	0.565	0.650	0.770	0.482	0.605
10	0.183	0.62	0.65	0.69	0.49	0.51	0.58	0.575	0.650	0.770	0.483	0.608
11	0.179	0.64	0.72	0.74	0.50	0.55	0.63	0.566	0.650	0.770	0.494	0.627
12	0.183	0.68	0.75	0.79	0.54	0.62	0.67	0.561	0.650	0.770	0.564	0.689
108/ 1	0.179	0.65	0.75	0.71	0.52	0.57	0.67	0.545	0.650	0.770	0.557	--
2	0.180	0.62	0.68	0.66	0.50	0.55	0.64	0.553	0.650	0.770	0.520	0.635

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。

利率方面，各天期利率普遍呈現先升後降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由107年11月之0.64%升至12月之0.68%，108年2月回降至0.62%。次級市場利率亦由107年11月之0.50%升至12月之0.54%，108年2月回降至0.50%；同期間，31-90天期發行利率由107年11月之0.72%先升後降至108年2月之0.68%，次級市場利率亦由107年11月之0.55%先升後回降108年2月之0.55%。

三、票券流通餘額

107年第4季底票券流通餘額合計為2兆2,231億元，較上季底減少255億元，其中以國庫券減少600億元為最多，主要係配合國庫資金調度需要，償還金額較多所致。其次

是商業本票減少347億元，主要係因貨幣市場利率小幅上揚，加以銀行資金仍屬充裕，積極拓展放款業務，致企業發行商業本票籌資的需求降低。之後，108年1、2月票券流通餘額回升，2月底流通餘額合計為2兆4,071億元，較107年第4季底增加1,840億元(表2)。其中以國庫券增加1,240億元為最多，主要係配合國庫資金調度需要，發行金額較償還金額為多；其次是商業本票增加1,032億元，主要係票券市場短期利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。至於可轉讓定期存單(NCD)則減少429億元，係因持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做所致。

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
105	127,785	125,828	18,735	2,173	2,174	900	0	0	0	113,713	112,379	14,801	183	177	41	11,716	11,098	2,994
106	148,785	145,975	21,545	2,200	2,850	250	0	0	0	130,778	128,489	17,090	194	193	42	15,613	14,443	4,164
107	149,719	149,033	22,231	1,600	1,550	300	0	0	0	129,650	129,134	17,606	185	186	40	18,285	18,163	4,285
107/ 1	13,490	12,247	22,788	650	0	900	0	0	0	11,461	10,754	17,798	16	20	38	1,363	1,474	4,052
2	9,981	9,383	23,387	700	0	1,600	0	0	0	8,201	7,998	18,000	14	12	40	1,067	1,373	3,747
3	14,337	14,315	23,409	0	0	1,600	0	0	0	12,673	12,720	17,953	17	19	38	1,648	1,577	3,818
4	13,242	12,407	24,244	250	0	1,850	0	0	0	11,107	10,875	18,185	16	14	40	1,869	1,518	4,169
5	13,406	13,451	24,199	0	350	1,500	0	0	0	11,281	11,239	18,227	16	17	39	2,110	1,845	4,434
6	11,890	12,735	23,354	0	0	1,500	0	0	0	10,502	11,472	17,256	16	12	43	1,372	1,251	4,555
7	13,415	13,620	23,149	0	250	1,250	0	0	0	11,731	11,438	17,549	15	20	38	1,669	1,912	4,311
8	12,889	13,298	22,740	0	350	900	0	0	0	11,401	10,943	18,007	17	15	40	1,471	1,990	3,793
9	11,386	11,641	22,486	0	0	900	0	0	0	10,351	10,406	17,952	14	12	42	1,021	1,223	3,592
10	12,200	12,791	21,896	0	600	300	0	0	0	10,499	10,773	17,678	15	20	37	1,686	1,398	3,880
11	12,637	12,181	22,352	0	0	300	0	0	0	11,282	10,883	18,078	15	15	37	1,341	1,284	3,937
12	10,844	10,965	22,231	0	0	300	0	0	0	9,162	9,634	17,606	14	12	40	1,668	1,320	4,285
108/ 1	13,817	12,888	23,159	890	300	890	0	0	0	11,563	11,091	18,077	15	18	37	1,349	1,479	4,155
2	10,567	9,655	24,071	650	0	1,540	0	0	0	9,272	8,712	18,637	11	12	37	633	932	3,857

貳、債券市場

107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1,000億元，較上季增加100億元；公司債方面，發行規模為752億元，較上季減少387億元，主要因企業資金需求下滑所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為459億元，較上季增加72億元；至於國際債券方面，107年第4季外國機構在台發行總額折合新台幣為278億元，較上季減少260億元，主要因金管會修正管理辦法，限縮壽險業國外投資部位所致。

債券流通市場方面，107年第4季債券交易量為15兆7,410億元，較上季減少1兆976億元或6.52%。

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

107年第4季中央政府發行甲類建設公債1,000億元，較上季增加100億元或11.11%，發行年期有2年、5年、10年及30年期。就行業得標比重觀察，本季平均仍以銀行業得標比重為最高44.95%，其次為證券業的39.25%，再次為保險業的9.30%，至於票券業平均只標得6.5%。累計至107年第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,586億元，較上季底增加164億元或0.30%，至108年2月底發行餘額則為5兆4,816億元。

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
107甲9	107.10.17	10	250	0.925	37.40	44.20	9.60	8.80
107甲10	107.11.09	30	200	1.401	21.51	48.00	0.00	30.49
107甲11	107.11.23	5	200	0.789	44.75	37.25	18.00	0.00
※107甲9	107.12.07	10	200	0.947	52.25	40.25	2.50	5.00
107甲12	107.12.17	2	150	0.540	79.33	20.67	0.00	0.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

107年第4季直轄市政府發行直轄市政府公債148億元。108年2月底發行餘額為439億

元，其中，台北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分別為100億元及339億元。

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
105	25,221	114,984	5,635	55,423	-	631	2,860	18,983	1,401	12,095	50	143	30	98	15,246	27,610
106	21,221	125,755	4,000	55,948	-	416	3,857	19,379	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,480
107	19,139	134,619	3,473	55,586	148	439	4,123	20,228	2,287	13,171	-	50	71	151	9,037	44,993
107/ 2	2,098	127,671	250	54,999	-	416	24	19,359	318	12,575	-	109	18	161	1,488	40,053
3	2,668	128,865	250	54,499	-	416	235	19,412	531	12,910	-	75	-	159	1,652	41,394
4	2,756	131,289	250	54,749	-	416	183	19,366	265	13,128	-	72	-	153	2,058	43,406
5	2,224	132,735	200	54,949	-	416	702	19,839	159	13,100	-	69	6	159	1,157	44,202
6	1,670	133,710	373	55,322	-	416	651	19,978	99	13,087	-	67	4	161	544	44,679
7	1,263	134,584	250	55,572	-	416	566	20,277	115	13,116	-	65	6	155	326	44,985
8	764	134,695	250	55,822	-	416	255	20,180	75	13,095	-	63	9	139	175	44,980
9	959	134,359	400	55,422	-	416	317	20,293	199	13,129	-	62	6	141	37	44,897
10	830	134,046	250	55,136	148	439	202	20,238	38	13,026	-	60	10	148	183	44,998
11	977	134,333	400	55,236	-	439	310	20,328	199	13,072	-	50	4	145	64	45,063
12	851	134,619	350	55,586	-	439	240	20,228	223	13,171	-	50	8	151	31	44,993
108/ 1	1,105	134,157	550	54,916	-	439	173	20,233	80	13,093	-	50	2	144	300	45,282
2	608	134,159	300	54,816	-	439	70	20,124	25	13,118	-	50	-	141	213	45,471

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

107年第4季公司債發行總額為752億元，較上季減少387億元或34.01%，主要因景氣趨緩，加以美中貿易戰延燒，出口轉呈

衰退，企業資金需求下滑所致。107年第4季前六大發債公司為台電、第一金、中鋼、聯成、裕隆及新光金，合計發債金額為415億元，占發行總額61.85%；就債券發行期限觀

察，以5年期券占45.63%為最大宗，其次為12年期券的24.57%。截至107年第4季底，公司債發行餘額為2兆228億元，較上季底減少65億元或0.32%，至108年2月底發行餘額為2兆124億元。

(四) 金融債券

金融債券係指本國銀行、外國及大陸銀行在台分行發行以新台幣或外幣計價之債券。107年第4季有12家本國銀行發行金融債券，總金額為459億元，較上季增加72億元或18.46%。其中，美元計價之金融債券以主順位債券為主，發行金額為60億元，占總發行金額13.11%，發行目的主要預期美國將持續升息，為鎖定中長期美元資金成本，以支應外幣中長期放款，發行期間均為30年期。

新台幣計價之金融債券，則以次順位債券為主，發行目的主要為充實資本及強化財務結構。發行期間主要為10年期、15年期及無到期日，分別占9.14%、7.73%及57.72%。累計至107年第4季底，金融債券發行餘額為1兆3,171億元，較上季底增加42億元或0.32%，至108年2月底發行餘額則增至1兆3,118億元。

(五) 資產證券化受益證券

107年第4季資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致本季度資產證券化受益證券發行餘額為50億元，較上季底減少11億元或18.15%，至108年2月底發行餘額為50億元。

(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，均為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。107年第4季外國債券發行總額為22億元，較上季增加1億元或2.38%，累計至107年第4季底，外國債券發行餘額為151億元，較上季底增加10億元或7.16%。至108年2月底發行餘額增為新台幣141億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。107年第4季國際債券發行總額折合新台幣為278億元，較上季減少260億元或48.35%，主要係因金管會於107年11月21日發布修正「保險業辦理國外投資管理辦法」第10條規定，就保險業國際債券投資金額予以限制之規定，加以部分壽險業已達上限，致國際債券需求下滑。就國際債券發行情別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為214億元、58億元及6億元，占國際債券總發行額分別為77.08%、20.78%及2.14%。累計至107年第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆4,993億元，較上季底增加96億元或0.21%。至108年2月底發行餘額增為新台幣4兆5,471億元。

二、流通市場

107年第4季因國際油價回升及美中貿易摩擦趨緩，美債殖利率上揚，台債殖利率亦隨之上揚，10年期指標公債殖利率由107年

第3季平均的0.85%，上升至107年第4季平均的0.91%。108年1月及2月平均殖利率分別為0.86%及0.82%。

107年第4季國內整體債市交易金額為15兆7,410億元，較上季減少1兆976億元或6.52%，其中，買賣斷交易減少694億元或2.44%，附條件交易減少1兆281億元或7.35%。若就交易比重觀察，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之16.88%上升至當季之17.62%，附條件交易金額占交易總額

比重由上季之83.12%下降至當季之82.38%。若就各類債券交易來看，107年第4季以政府公債交易比重占63.93%為最高，交易金額為10兆633億元，其次依序為公司債4兆8,290億元、金融債券6,519億元、國際債券1,665億元、外國債券267億元及資產證券化受益證券36億元。108年1月至2月債券交易金額為9兆3,363億元，較上年同期減少9,471億元或9.21%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

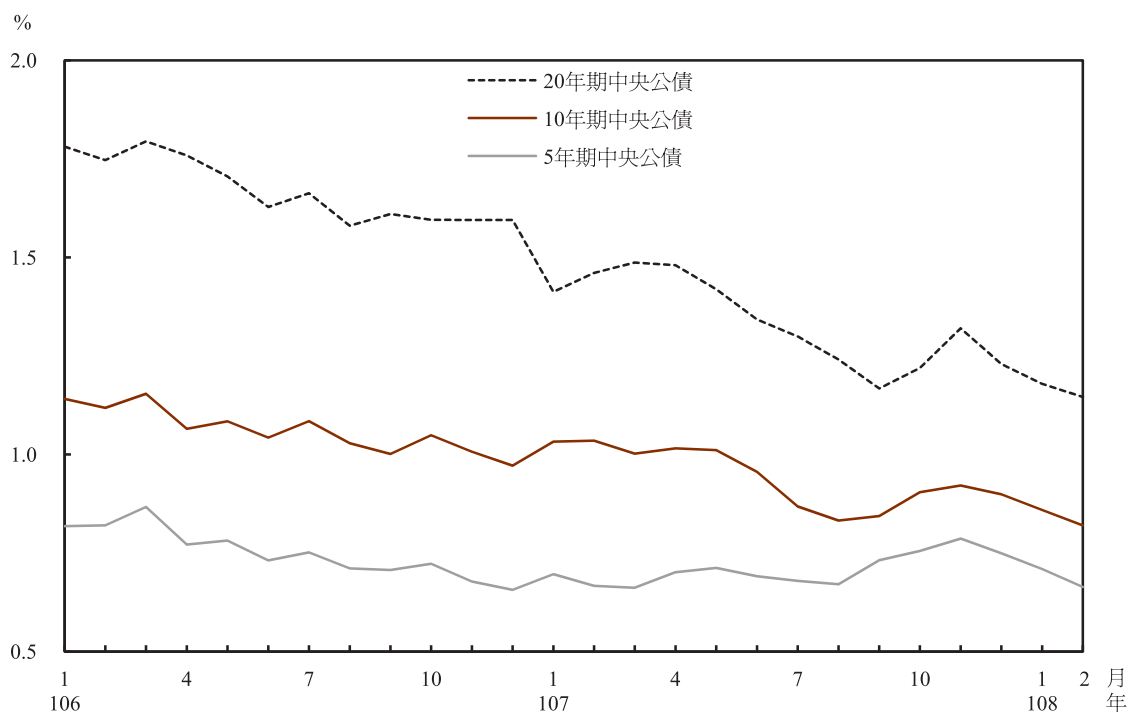


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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(%)
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
107/ 2	38,891	6,473	16.6	32,419	83.4
3	57,117	10,472	18.3	46,645	81.7
4	48,651	8,759	18.0	39,892	82.0
5	58,729	9,585	16.3	49,144	83.7
6	55,094	8,362	15.2	46,732	84.8
7	58,581	9,677	16.5	48,903	83.5
8	59,333	10,235	17.3	49,098	82.7
9	50,472	8,517	16.9	41,956	83.1
10	56,836	10,668	18.8	46,168	81.2
11	51,963	8,514	16.4	43,449	83.6
12	48,611	8,553	17.6	40,058	82.4
108/ 1	54,537	12,498	22.9	42,039	77.1
2	38,826	9,562	24.6	29,263	75.4

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				
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
107/ 2	38,891	25,063	10,091	610	1,419	2	87	1,620
3	57,117	38,259	13,773	828	2,496	13	79	1,669
4	48,651	32,389	12,280	638	2,280	12	57	994
5	58,729	38,736	15,415	778	2,533	12	83	1,171
6	55,094	35,036	15,722	1,020	2,129	12	68	1,108
7	58,581	37,646	16,901	770	2,647	12	73	531
8	59,333	38,977	16,167	882	2,569	12	70	656
9	50,472	33,038	13,965	785	2,162	-	47	475
10	56,836	37,636	15,223	887	2,343	12	141	595
11	51,963	33,329	15,148	764	2,075	12	58	578
12	48,611	29,669	15,284	984	2,101	12	68	492
108/ 1	54,537	35,029	15,619	801	2,364	12	68	644
2	38,826	25,809	10,169	654	1,650	10	49	485

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

107年10月初以降，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高、地緣政治風險增溫及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股從10月1日之11,052點大跌至10月26日之9,489點，結束已持續一年多的萬點行情。之後，隨美中貿易摩擦緩和、國內選舉落幕、外資買超台股，股價指數回升至12月3日之10,138點。爾後，受到華為財務長遭逮捕，市場憂心美中關係惡化，以及英國脫歐進展遲滯、法國黃背心動亂、義大利債務問題等因素干擾，台股下跌至108年1月4日之9,383點。嗣因貿易摩擦明顯降溫，美國Fed升息步調放緩，資金重回新興市場，台股隨國際股市反彈走升，至2月底為10,389點，較107年9月底下跌5.61%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

107年10月份股市重挫，10月底加權指數較上月底大跌10.94%。此期間主要利空因素包括：1.美國科技股暴跌，國際股市重挫；2.美債殖利率持續攀高；3.傳出美國將於11月舉行台海軍演，地緣政治風險增溫；4.外資大幅賣超亞洲新興股市，以台股最多；5.蘋果新機銷售不如預期，衝擊台廠相關供應鏈；6.英國脫歐談判不順利及義大利政局動盪。

107年11月份股市先跌後漲，11月底加

權指數較上月底上漲0.88%。11月1日至23日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.美股及國際油價下跌；2.高盛爆發醜聞，重挫金融股。11月26日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.美中貿易摩擦緩和；2.國內九合一選舉落幕，股市量能回溫；3.外資買超台股。

107年12月份股市走跌，12月底加權指數較上月底下跌1.62%。此期間主要利空因素包括：1.華為財務長在溫哥華遭到逮捕，市場擔憂美中關係惡化，添增貿易戰變數；2.歐洲地區不確定因素衝擊金融市場，包括英國政府推遲脫歐協議投票、法國反政府黃背心動亂、義大利債務問題等；3.全球總體經濟指標不佳，歐美股市下跌；4.外資賣超台股，加上投信法人年底結帳賣壓湧現；5.國際原油價格重挫。

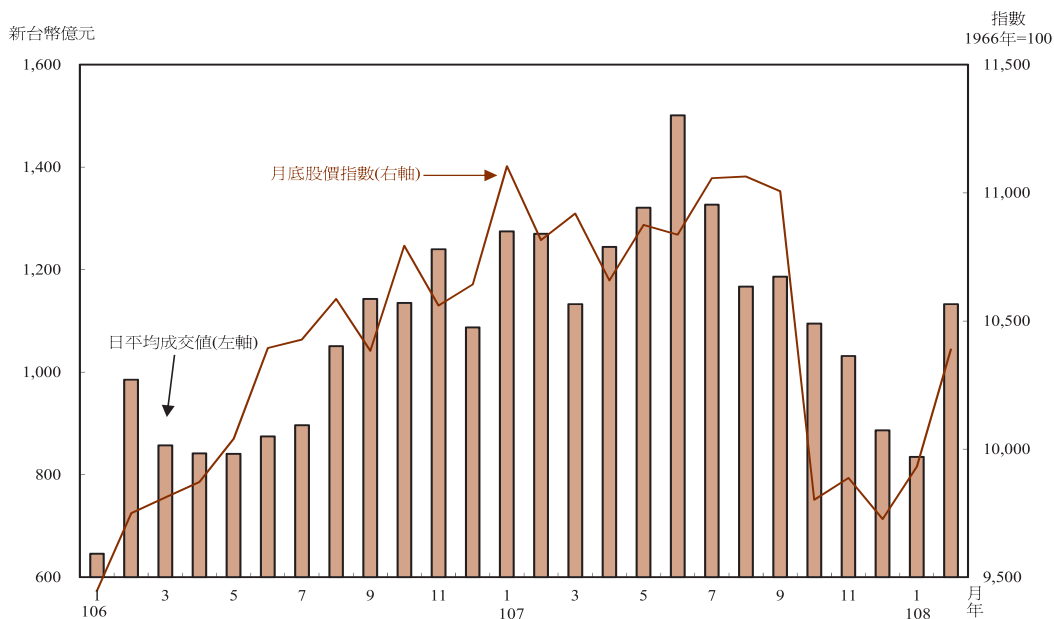
108年1月份股市反彈回升，1月底加權指數較上月底上漲2.11%。此期間主要利多因素包括：1.國際主要股市止跌回穩，美股強勢反彈；2.資金回流新興市場，外資買超台股；3.美中貿易談判氣氛好轉，關稅危機有望解除；4.市場預期美國聯準會升息步調可能放緩。

108年2月份股市持續走升，2月底加權指數較上月底上漲4.60%，創6年多來最大漲幅。此期間主要利多因素包括：1.美股與

陸股引領全球股市續漲；2.外資大幅買超台股；3.美中貿易摩擦持續降溫；4.美國Fed釋放未來升息腳步放緩的訊息，美元指數拉

回；5.國際油價回穩走升；6.台積電(2330)季配息題材及全球行動通訊大展(MWC)，帶動電子類股大漲。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動(表7)，107年10月所有類股均下跌。其中生技醫療類股因流感疫苗發生問題，引發民眾恐慌，股價重挫20.58%；電器電纜類股受基本金屬價格走跌影響，拖累股價下跌19.55%次之；再者，由於市場擔憂明年中國大陸基礎建設可能放緩，法人調降水泥產業獲利預期，致類股股價下跌16.97%；油電燃氣類股則受國際原油價格大幅下滑衝擊，股價下跌16.91%；此外，大陸房市景氣低迷不振，空屋率持續上升，連累平板玻璃、磁磚、衛廚浴設備銷售

不佳，致玻璃陶瓷類股下跌16.89%。

107年11月多數類股上漲。其中，國內九合一選舉，部分候選人政見訴求力拼觀光相關產業，激勵觀光類股大漲13.94%；電器電纜及電機機械類股受到離岸風電題材加持，股價分別上漲13.69%及10.67%。油電燃氣類股則受國際原油價格持續走低影響，股價續跌8.15%；貿易百貨類股在美中貿易戰衝擊下，股價下跌5.42%。

107年12月多數類股下跌。其中，造紙類股受到美中貿易戰衝擊，客戶拉貨趨於保守，營收不如預期，股價下跌7.93%最多；觀

光類股、電機機械類股及電器電纜類股因前月股價漲幅較大，本月拉回修正，分別下跌7.40%、7.18%及6.80%。汽車類股在中國大陸推出「汽車下鄉」政策之激勵下，國內汽車零組件相關個股受惠，帶動股價上揚3.28%。

108年1月除航運與油電燃氣類股下跌，其餘類股均上漲。其中，汽車類股在政策激勵下續漲7.20%居冠；電機機械類股因即將舉辦工具機展，股價上漲6.94%居次；生技醫療類股隨美國那斯達克生技類股指數(NBI)走升

及國內相關業者營收持穩，股價上漲6.62%。

108年2月所有類股均上漲。其中，汽車類股持續大漲8.38%；油電燃氣類股因國際原油價格反彈走升，股價一掃連跌數月的陰霾，上漲7.94%；造紙類股隨國際漿價回溫，帶動紙價調漲下，主要工紙業大廠營收獲利表現出色，股價上漲7.03%；電子類股在台積電(2330)季配息題材及全球行動通訊大展(MWC)，外資積極買進作多下，股價上漲6.08%，漲幅創16個月以來新高。

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
107年9月底	11,006.3	439.3	1,308.7	150.8	1,799.8	325.5	571.8	177.5	54.5	42.6	221.5
107年10月底	9,802.1	389.3	1,209.8	125.2	1,653.5	284.5	519.6	154.8	43.8	35.4	185.6
107年11月底	9,888.0	393.8	1,216.3	127.0	1,641.1	277.7	520.4	171.3	49.8	36.9	197.4
107年12月底	9,727.4	388.0	1,187.6	129.8	1,617.7	277.9	506.0	159.0	46.4	34.8	181.7
108年1月底	9,932.3	394.3	1,201.5	136.6	1,658.0	281.7	522.5	170.0	47.8	35.1	187.6
108年2月底	10,389.2	418.3	1,237.2	141.7	1,715.9	282.5	535.0	178.5	49.9	36.4	200.8
107年10月底 與上月底比%	-10.94	-11.37	-7.55	-16.97	-8.13	-12.59	-9.13	-12.81	-19.55	-16.89	-16.17
107年11月底 與上月底比%	+0.88	+1.15	+0.53	+1.39	-0.75	-2.40	+0.15	+10.67	+13.69	+4.29	+6.31
107年12月底 與上月底比%	-1.62	-1.47	-2.36	+2.24	-1.43	+0.08	-2.76	-7.18	-6.80	-5.72	-7.93
108年1月底 與上月底比%	+2.11	+1.63	+1.17	+5.21	+2.49	+1.37	+3.26	+6.94	+3.04	+0.83	+3.23
108年2月底 與上月底比%	+4.60	+6.08	+2.97	+3.76	+3.49	+0.29	+2.39	+4.98	+4.20	+3.85	+7.03

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
107年9月底	115.0	271.8	210.5	273.0	64.3	109.3	276.6	185.0	112.0	67.8	246.1
107年10月底	105.8	248.3	179.2	248.2	61.2	96.1	265.7	153.7	99.8	53.9	221.5
107年11月底	104.6	250.7	192.0	262.8	64.5	109.5	251.3	141.2	102.0	56.2	237.0
107年12月底	104.7	242.6	198.3	259.7	64.4	101.4	241.6	138.2	101.9	55.3	233.6
108年1月底	108.8	254.8	212.5	270.5	63.9	103.3	251.1	136.5	103.7	58.9	254.5
108年2月底	109.8	261.9	230.4	273.0	65.4	106.1	252.6	147.3	107.0	61.3	263.2
107年10月底 與上月底比%	-8.05	-8.65	-14.84	-9.11	-4.84	-12.04	-3.96	-16.91	-10.91	-20.58	-9.98
107年11月底 與上月底比%	-1.05	+0.97	+7.11	+5.89	+5.41	+13.94	-5.42	-8.15	+2.21	+4.27	+6.98
107年12月底 與上月底比%	+0.08	-3.25	+3.28	-1.16	-0.16	-7.40	-3.84	-2.10	-0.01	-1.58	-1.46
108年1月底 與上月底比%	+3.93	+5.03	+7.20	+4.15	-0.78	+1.89	+3.91	-1.24	+1.69	+6.62	+8.99
108年2月底 與上月底比%	+0.90	+2.79	+8.38	+0.92	+2.35	+2.66	+0.60	+7.94	+3.18	+4.04	+3.39

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，受到107年10月全球股災，及12月中關係惡化與耶誕長假效應影響，外資自新興市場撤離資金並賣超台股。107年11月及108年1至2月則因美中貿易摩擦降溫、美國Fed可望放緩升息步調，資金回流新興市場，買超台股。

投信法人方面，107年11月及108年1月買超台股，107年10月、12月及108年2月則在季底作帳需要及因應投資人贖回壓力等因

素影響下，致使投信法人逢高減碼，賣超台股。

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。107年10至12月自營商均賣超台股，主要係因股市走跌，自營商採取避險操作及調節持股部位，出現賣超。108年1至2月自營商則隨股市反彈回升，積極買超台股。

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
106年全年	1,552	-335	114	1,331
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
107年 2月	-994	18	-112	-1,088
3月	-451	-51	-219	-721
4月	-823	9	-94	-908
5月	-281	-38	-109	-428
6月	-832	-1	21	-812
7月	83	48	-13	118
8月	328	92	-235	185
9月	659	-9	-18	632
10月	-1,430	-77	-123	-1,630
11月	104	11	-91	24
12月	-669	-5	-174	-848
108年 1月	370	24	208	602
2月	647	-19	119	747

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 107年10月17日，金管會開放投信公司得募集發行「ETF連結基金」，此基金資產九成以上需投資於該投信公司本身所管理ETF。開放初期先以投信公司自己所管理的台股ETF試行，投資人可以透過單筆申購或定期定額方式向基金銷售機構或投信公司來申購「台股ETF連結基金」，參與投資台股ETF。
- (二) 108年1月1日，自108年起，台股於銀行業周六補行上班日不交易亦不交割。
- (三) 108年2月1日，金管會針對該會管轄的財團法人(包括櫃買中心、金融研訓院、聯合信用卡處理中心等14個所屬單位)，開放可以投資台股基金、台股ETF和無擔保公司債等3項金融商品，投資總額限該財團法人財產總額之20%。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

107年第4季新台幣對美元匯率最低為10月11日之31.105元，最高為10月1日之30.556元，差距為0.549元。季底新台幣對美元匯率為30.733元，較第3季底貶值0.6%，對日圓、人民幣及韓元亦分別貶值3.2%、0.8%及0.02%，對歐元則升值0.8%。

本季（108年第1季）底與上季（107年第4季）底比較，新台幣對歐元、韓元及日圓升值，對人民幣及美元貶值（圖4），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0.7%。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：1月因美中貿易談判取得進展及Fed釋出放慢升息步調的消息，國際美元走弱，新台幣對美元升值，1月31日Fed決議維持利率不變，新台幣對美元升至本季高點30.740元。2月中旬，因台灣出口持續負成長，加上美國川普總統將簽署支出法案，以保持政府運作，國際美元走升，新台幣對美元轉貶。3月上旬由於美中貿易談判樂觀預期，加上美國公布非農就業數據及勞工薪資增加，推升美元指數，新台幣對美元續貶；至下旬，Fed維持利率不變，且9月停止縮表，國際美元走弱，新台幣對美元升值。本季度底新台幣對美元匯率為

30.825元，較上季底貶值0.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.1%。

新台幣對歐元匯率：1月上旬，歐元區上(107)年11月失業率創近10年新低，推升歐元匯價，新台幣對歐元貶值，當月10日貶至本季低點35.526元。嗣後，由於歐元區經濟成長減緩，且英國脫歐協議懸而未決，3月初ECB維持利率不變，並宣布9月起將推出新一輪定向長期再融資操作(TLTRO-III)，歐元轉貶，新台幣對歐元走升。本季度底新台幣對歐元匯率為34.623元，較上季底升值1.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.6%。

新台幣對日圓匯率：1月由於美中貿易衝突緩和，避險情緒降溫，日圓走貶，新台幣對日圓升值。嗣後，日本央行表示考慮進一步貨幣寬鬆政策，新台幣對日圓維持升值趨勢，3月4日升至本季高點0.2755元。本季度底新台幣對日圓匯率為0.2784元，較上季底略升0.01%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值2.3%。

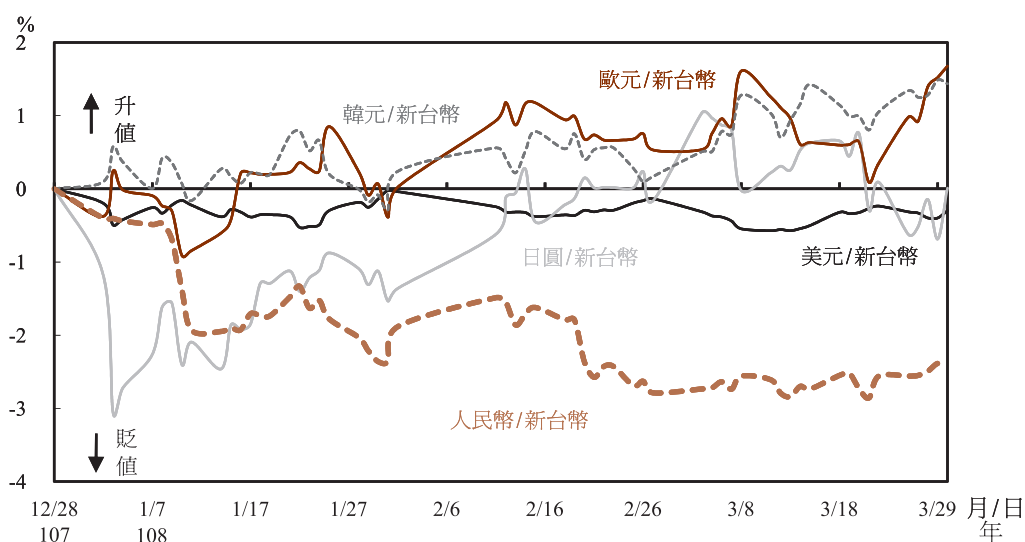
新台幣對人民幣匯率：年初以來，市場對美中貿易協商預期樂觀，加上美中貿易談判納入維持人民幣匯率穩定的影響，人民幣升值，新台幣對人民幣維持貶值趨勢，3月21日貶至本季低點4.6079元。本季度底新台幣對人民幣匯率為4.5869元，較上季底貶值

2.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值2.4%。

新台幣對韓元匯率：1月新台幣對韓元匯率於區間內波動。2月下旬，川金會未能達成協議，加上3月初南韓出口數據疲弱，

韓元貶值，新台幣對韓元升值，3月28日升至本季高點0.0272元。本月底新台幣對韓元匯率為0.0272元，較上季底升值1.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季略貶0.1%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與107/12/28比較)



二、外匯市場交易

107年11月至108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19,914.8億美元，較上期（107年8月至107年10月，以下同）減少0.7%，日平均交易淨額為301.7億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,822.6億美元，較上期減少3.6%，占外匯市場交易比重9.2%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,166.1億美元，較上期增加0.8%；即期交易居次，交易量為7,483.0億美元，較上期減少1.8%；占外匯市場交易比重分別為51.0%及37.6%。遠匯交易居第三，交易量為1,536.9億美元，占7.7%，較上期增加1.9%。匯率選擇權居第四，交易量為545.1億美元，占2.7%，較上期減少19.6%（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)¹

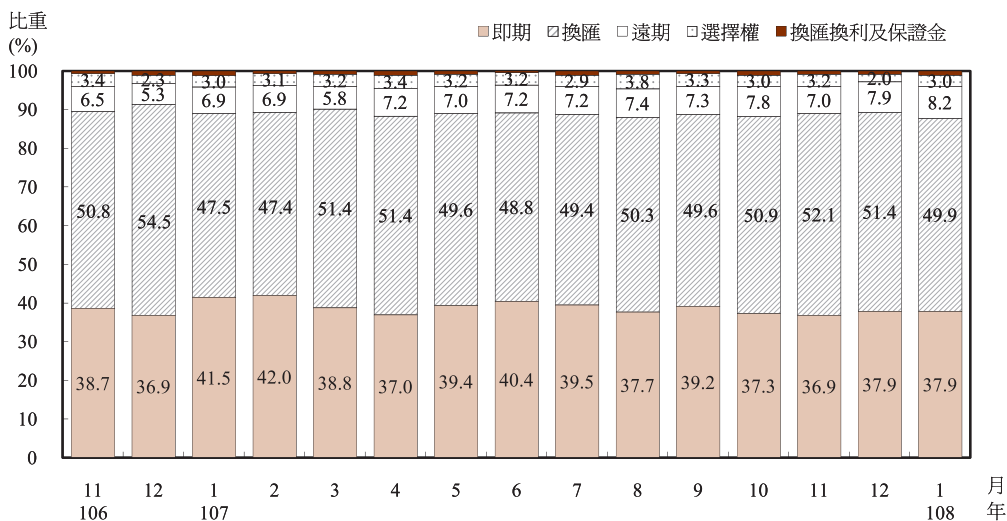
單位：百萬美元

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 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
105	2,780,002	3,430,524	1,130,460	477,036	35,128	17,437	50,109	358,694	7,113,802	852,912	28,918
106	2,826,236	3,550,558	1,241,359	423,119	28,857	12,402	43,934	242,537	7,098,786	646,369	28,624
107	3,111,414	3,992,873	1,361,832	567,790	29,278	7,876	58,354	249,254	7,987,560	731,895	32,079
106/11	236,008	309,957	108,599	39,786	1,904	636	3,092	20,510	609,988	52,342	27,727
12	200,580	296,618	104,192	29,031	1,582	616	4,855	12,542	544,242	39,720	25,916
107/ 1	305,954	350,173	128,069	50,666	3,175	794	7,498	22,110	737,195	58,582	33,509
2	223,667	252,382	88,144	36,883	1,961	811	2,198	16,380	532,322	51,851	35,488
3	284,507	376,850	123,419	41,460	2,476	940	5,380	23,789	732,925	56,249	31,866
4	228,551	317,895	107,966	44,446	2,984	660	5,806	20,716	618,074	57,301	34,337
5	285,811	359,486	120,864	50,405	2,971	603	5,294	23,250	724,850	68,923	32,948
6	280,126	338,727	109,501	49,719	2,774	584	2,166	22,458	693,779	67,385	34,689
7	276,879	346,644	119,983	50,832	2,359	563	6,658	20,358	701,934	71,061	31,906
8	269,974	361,136	116,007	53,199	2,099	545	4,917	26,902	716,674	71,324	31,160
9	237,775	300,757	97,053	44,240	1,916	469	3,219	20,142	606,602	60,433	31,926
10	254,194	346,173	123,397	53,397	2,401	693	6,345	20,769	681,571	57,374	30,980
11	237,476	335,523	118,405	45,040	2,052	616	4,521	20,362	643,538	57,269	29,252
12	226,502	307,126	109,024	47,503	2,110	597	4,353	12,017	598,098	54,144	28,481
108/ 1	284,320	373,964	139,240	61,150	2,943	779	7,505	22,126	749,844	70,844	32,602

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。

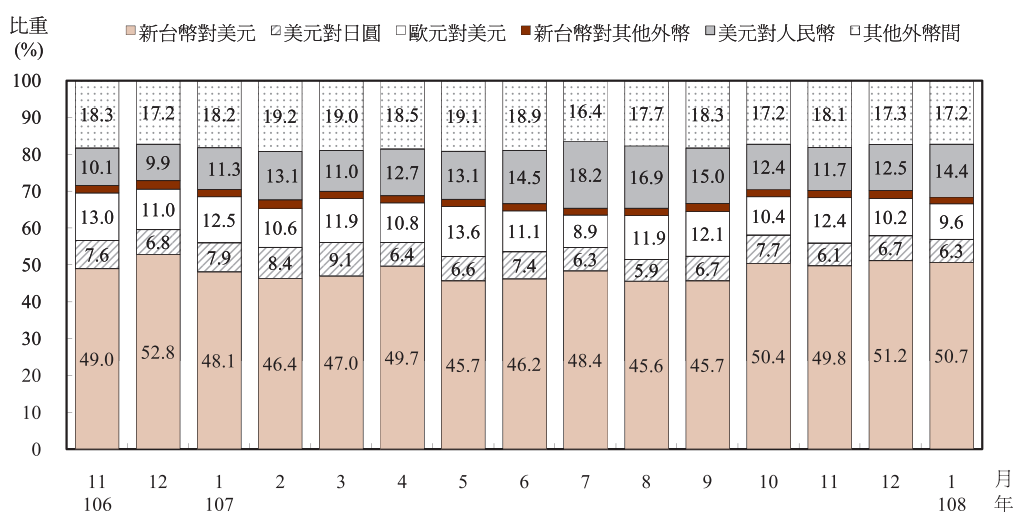
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，107年11月至108年1月的交易比重為50.6%，較上期增加3.3個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.9%；外幣間的交易比重為47.6%，其中美元對人民幣交易比重為13.0%，較上期減少1.8個百分

點；歐元對美元交易比重為10.7%，較上期減少0.8個百分點；美元對日圓交易比重為6.4%，較上期減少0.4個百分點；其他外幣間的交易比重為17.5%，較上期減少0.2個百分點(圖6)。

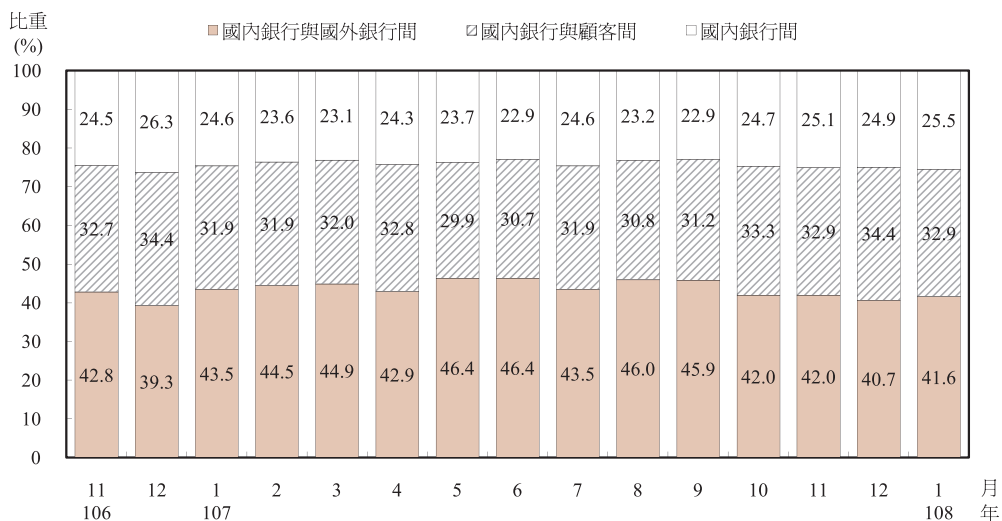
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，107年11月至108年1月交易比重為41.5%，較上期減少3.2個百分點；

國內銀行與顧客間交易及國內銀行間交易比重分別為33.4%及25.2%，皆較上期增加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

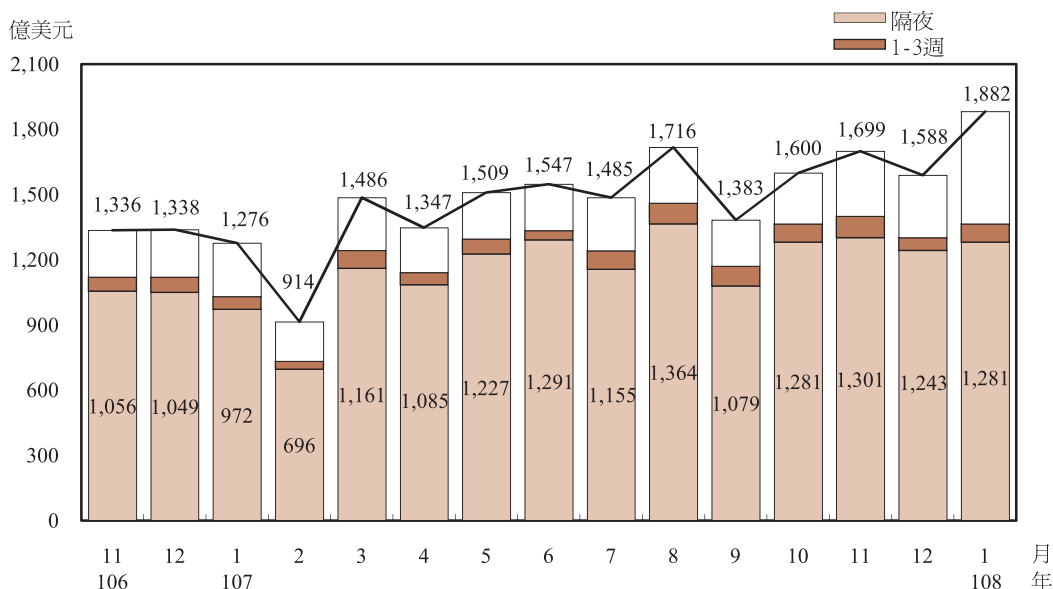
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），107年11月換匯交易量為1,184.1億美元，較上月減少4.1%，主因國際油價重挫、市場預期Fed升息態度轉向溫和，以及靜待月底G20會議美中兩國元首的貿易談判結果，銀行間資金調度趨於保守。12月交易量為1,090.2億美元，較上月減少7.9%，係因先前市場已預期Fed將於12月再度升息，壽險業為避免年底資金調度不易，多已提前辦理換匯交易；此外，市場預期108年全球經濟成長趨緩，Fed升息步調將隨之調整，承做長天期換匯交易意願下降。108年1月交易量為1,392.4億美元，較上月增加27.7%，主因Fed釋出發

慢升息步調的消息，以及美中貿易緊張情勢略有緩和，激勵國際投資人風險偏好上揚，加上國際版債券新發行及農曆年資金調度需求，銀行積極透過換匯交易進行資金調度。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），107年11月外幣拆款交易量為1,699.3億美元，較上月增加6.2%，主要係市場普遍預期Fed將於12月升息，使得長天期資金成本提高，銀行增加隔夜資金拆借，週轉率增加。12月交易量為1,588.5億美元，較上月減少6.5%，主因先前市場預期Fed將於12月中升息，部分銀行已提前增加長天期拆借，加上適逢年關，銀行拆放較為保守。108年1月交易量為1,882.4億美元，較上月增加18.5%，係因市場預期Fed升息步調趨緩，資金回流亞洲新興市場，美元資金較為寬鬆，銀行間資金調度頻繁。

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

107年11月至108年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為564.2億美元，較上期增加25.9%。其中，以外幣利率期貨280.1

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49.7%，較上期減少5.0個百分點；外幣換利交易居次為246.5億美元，所占比重為43.7%，較上期增加9.3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	外幣遠期利率協議	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	信用衍生品	合計
105	41,952	120	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
106	49,453	0	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
107	78,848	0	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
106/11	3,186	0	477	12,526	135	10	7	16,340
12	3,962	0	1,210	8,161	139	7	35	13,514
107/1	9,816	0	6,274	21,429	250	44	75	37,889
2	6,043	0	5,571	19,635	129	75	158	31,611
3	7,015	0	5,546	15,471	273	81	457	28,842
4	5,908	0	1,532	14,878	315	74	222	22,928
5	8,007	0	1,239	16,921	335	56	233	26,791
6	6,540	0	195	13,440	394	26	258	20,853
7	4,447	0	193	7,325	316	24	394	12,699
8	4,502	0	121	8,087	380	8	199	13,297
9	5,393	0	959	7,854	333	3	156	14,697
10	5,508	0	2,231	8,525	273	5	256	16,798
11	7,904	0	749	8,070	281	0	242	17,246
12	7,766	0	1,364	7,675	247	7	209	17,268
108/1	8,984	0	121	12,269	429	14	86	21,901

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。

另為配合開放純網路銀行設立，增訂純網路銀行申請許可為指定銀行之資格條件，並修正銀行設置外幣提款機、受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務之應遵循事項，爰修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，修正重點如下：

- (一) 增訂純網路銀行申請許可為指定銀行之資格條件。
- (二) 修正銀行設置外幣提款機之業務名稱為自動化服務設備，及相關應遵

循事項。

- (三) 修正指定銀行及中華郵政公司受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務之應遵循事項。
- (四) 刪除外幣清算銀行應建立內控內稽制度、確保系統安全及緊急應變機制等規定。

此外，另為進一步簡化指定銀行電子銀行外匯業務申辦程序，以及為監理需要明定指定銀行應按月填報已開辦涉及外匯之電子銀行業務項目，本行亦修正「指定銀行受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務作業要點」，名稱並修正為「指定銀行受理顧客透過電子或通訊設備辦理外匯業務作業要點」。