

金融市場

壹、貨幣市場

本年下半年以來受歐債危機影響，外需減弱，出口成長走緩，民間投資亦漸趨保守，影響所及，銀行授信成長趨緩，顯示全球經濟對國內經濟之影響已逐漸顯現。

為穩定金融及物價，本行續發行長天期定存單，本季存款機構（含存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處）日平均淨超額準備平均為119億元，僅較上季平均之117億元略高，11月份則小幅上升至124億元。另本行於上季底再度調升政策利率，金融業隔夜拆款平均利率乃由6月之0.344%上升至9月之0.394%，惟本行於第3季底停止升息，11月金融業隔夜拆款平均利率僅緩升至0.396%，拆款利率尚屬穩定。

以下分別就100年7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

本季資金大致呈現寬鬆情勢，就各月資金情勢觀察，7月因稅款繳庫、財政部發行公債及國庫向銀行借款等緊縮因素影響，日平均淨超額準備自上月139億元下降為123億元；8月則受國際股市行情不佳，外資大量賣出台股，加上上市公司發放股利，資金暫存在外國人新台幣存款帳戶，致外資活期性

存款應提準備大幅增加，日平均淨超額準備再降至99億元，達本年以來最低；惟9月因國庫償還銀行借款、本行定期存單到期及發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備回升至134億元；10、11月則因政府發行公債與國庫券及本行定存單到期續發等緊縮因素影響，日平均淨超額準備略降為119億元及124億元。

二、利率走勢

為避免市場資金過度寬鬆，以維持物價與金融穩定，本行自上年6月以來，5度調升政策利率，市場利率隨之走升，惟近半年來全球經濟下滑風險升高，本年9月底本行停止升息，重貼現率及擔保放款融通利率分別維持為1.875%及2.25%。

受本行上季底調升政策利率影響，金融業隔夜拆款平均利率乃由6月之0.344%上升至9月0.394%，第3季底本行雖然停止升息，惟為穩定金融及物價，仍續發定期存單，收回游資，市場資金呈寬鬆略緊情勢，11月金融業隔夜拆款平均利率緩升至0.396%。票券市場利率方面，亦呈類似走勢，1-30天期商業本票發行利率僅由9月之0.84%略升至11月之0.88%；次級市場利率則由0.76%降為0.75%。

圖1.1 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備部位

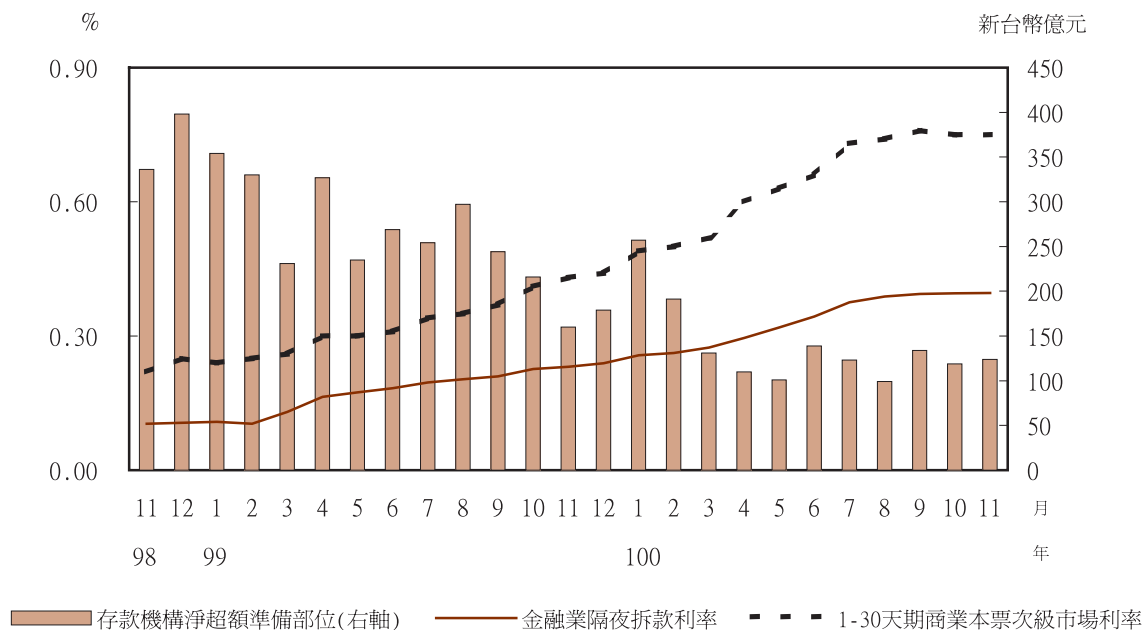


表1.1 貨幣市場利率

單位：年息百分率

年/月	金融業 隔夜 拆款	商業本票						中央銀行定期存單			
		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
97	2.014	2.20	2.25	2.27	1.88	1.92	1.97	1.89	2.05	2.17	2.27
98	0.109	0.58	0.68	0.71	0.21	0.24	0.29	0.58	0.62	0.72	-
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46	0.62	0.66	0.73	0.70
99/11	0.231	0.57	0.64	0.64	0.43	0.46	0.48	0.69	0.73	0.83	0.69
12	0.239	0.60	0.65	0.69	0.44	0.49	0.65	0.69	0.73	0.83	0.72
100/1	0.257	0.63	0.68	0.70	0.49	0.55	0.58	0.74	0.78	0.88	0.80
2	0.262	0.65	0.66	0.75	0.50	0.54	0.64	0.74	0.78	0.88	0.84
3	0.274	0.68	0.73	1.02	0.52	0.59	0.73	0.74	0.78	0.88	0.88
4	0.296	0.78	0.82	0.91	0.60	0.65	0.79	0.81	0.86	0.97	0.94
5	0.319	0.77	0.82	0.86	0.63	0.68	0.87	0.81	0.86	0.97	0.98
6	0.344	0.80	0.86	1.05	0.66	0.71	0.83	0.81	0.86	0.97	1.01
7	0.375	0.84	0.89	1.23	0.73	0.73	0.86	0.87	0.93	1.05	1.05
8	0.388	0.88	0.87	1.03	0.74	0.77	0.79	0.87	0.93	1.05	1.05
9	0.394	0.84	0.98	0.95	0.76	0.80	0.91	0.87	0.93	1.05	1.00
10	0.395	0.87	0.92	1.12	0.75	0.82	0.86	0.87	0.93	1.05	0.98
11	0.396	0.88	1.00	1.04	0.75	0.81	1.02	0.87	0.93	1.05	0.96

三、票券流通餘額

截至本年11月底票券流通餘額合計為11,703億元，較第2季底增加695億元。其中商業本票增加687億元最多，主要係下半年以來全球經濟下滑風險升高，本行於第3季底停止升息，票券商預期市場利率可能走低，改採積極操作策略，承銷買入商業本

票，並擴大票券部位規模，藉以提高養券套利空間，致11月底商業本票發行流通餘額大幅增加；另國庫券減少271億元，主要係財政部為改善債務結構暨減輕政府債息負擔，使國庫調度運用更加靈活，提前償還國庫券所致；至於可轉讓定存單則增加286億元，但銀行承兌匯票則變化不大。

表1.2 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
97	69,486	69,040	9,698	2,400	1,612	1,068	60,747	60,493	6,902	333	368	49	6,006	6,568	1,678
98	62,934	62,202	10,431	4,350	3,268	2,150	53,977	54,366	6,513	219	220	49	4,388	4,348	1,719
99	71,372	70,128	11,675	3,650	3,400	2,400	59,034	58,687	6,861	331	317	62	8,357	7,724	2,352
99/ 11	6,654	5,660	12,063	450	0	2,350	5,405	4,904	7,404	36	42	61	763	714	2,247
12	6,548	6,936	11,675	300	250	2,400	5,398	5,942	6,861	30	29	62	820	715	2,352
100/ 1	7,296	6,678	12,292	250	250	2,400	6,367	5,660	7,568	25	26	61	654	743	2,263
2	4,937	4,924	12,305	250	250	2,400	4,283	4,239	7,612	23	20	64	380	415	2,229
3	6,614	6,839	12,081	200	300	2,300	5,552	5,729	7,436	30	35	60	832	776	2,285
4	5,979	5,974	12,086	300	250	2,350	4,948	5,060	7,324	27	19	68	704	646	2,343
5	6,259	6,698	11,647	300	500	2,150	5,154	5,355	7,124	28	34	62	777	809	2,311
6	5,651	6,290	11,008	0	362	1,788	4,833	5,215	6,741	26	26	62	793	687	2,417
7	5,497	5,667	10,838	0	300	1,488	4,978	4,971	6,748	25	20	67	494	376	2,535
8	6,122	6,417	10,543	300	462	1,326	5,116	5,068	6,796	27	34	59	679	853	2,362
9	6,777	6,257	11,064	350	300	1,376	5,534	5,269	7,061	24	23	60	870	665	2,566
10	5,665	5,325	11,403	250	310	1,317	4,941	4,633	7,370	24	24	59	450	358	2,657
11	6,240	5,940	11,703	200	0	1,517	5,361	5,304	7,428	20	24	55	658	612	2,703

貳、債券市場

本(100)年第3季債券發行市場，政府公債方面，配合定期適量發行政策，共發行中央政府公債1,250億元；公司債及金融債方面，由於歐美債信危機重挫全球金融市場，影響企業發債籌資意願，本季發債規模合計1,516億元，較上季減少350億元或18.76%；至於資產證券化商品、外國債券及國際債券方面，本季均無新案發行。

債券流通市場部分，受歐美債信因素干擾，全球經濟前景預期悲觀，避險資金流向債市，本季交易量為26兆1,688億元，較上季增加1兆9,958億元或8.26%。

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

本季中央政府共發行甲類非自償性公債1,250億元，發行年期有5年、10年、20年及30年期。就得標利率觀察，由於國際景氣堪慮，市場對升息預期大幅降低，10年期公債得標利率為1.288%，較6月發行之同年期公債下滑近20個基本點；至於長年期公債方面，市場資金水位雖高，惟因買盤保守，20年及30年期公債得標利率相較上季發行之同年期公債上揚10至20個基本點。累計至本季度，中央政府公債發行餘額為4兆4,096億元，僅較上季度增加310億元或0.71%，11月底發行餘額小幅上升至4兆4,746億元。

表2.1 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
△100甲6	7.20	5	300	1.180	41.68	36.67	14.32	7.33
100甲7	8.2	20	300	1.975	34.00	34.50	3.83	27.67
100甲8	8.22	30	300	1.990	11.51	43.83	6.33	38.33
100甲9	9.30	10	350	1.288	34.71	52.00	11.00	2.29

△為可分割公債。

(二) 直轄市政府公債

本季無發行紀錄。截至本季度直轄市政府公債發行餘額為1,148億元，較上季底減

少100億元或8.01%，至11月底發行餘額為1,272億元。

表2.2 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		外國債券及 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
97	13,463	61,667	4,100	36,097	287	1,265	2,875	11,390	1,612	8,960	4,576	3,330	13	665
98	10,629	62,519	4,700	38,296	256	1,414	2,039	11,369	987	8,125	2,439	2,644	228	731
99	13,936	66,182	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	531
99/ 6	1,433	64,183	400	40,496	106	1,470	417	11,615	281	7,693	142	2,426	87	523
7	1,106	64,102	400	40,196	-	1,470	427	11,778	36	7,662	137	2,407	106	629
8	1,231	64,743	400	40,496	-	1,469	315	11,986	128	7,742	388	2,461	-	629
9	1,034	64,895	400	40,797	-	1,469	292	11,907	200	7,797	142	2,401	-	564
10	856	65,060	400	41,196	-	1,469	236	11,723	57	7,772	163	2,396	-	544
11	1,154	65,646	400	41,576	87	1,556	240	11,918	105	7,817	322	2,275	-	544
12	1,540	66,182	700	41,876	-	1,467	321	12,022	386	8,158	133	2,168	-	531
100/ 1	1,181	65,335	750	41,136	-	1,347	297	12,191	0	8,085	134	2,082	-	494
2	1,064	65,934	700	41,836	-	1,347	41	12,200	0	8,062	323	1,995	-	494
3	1,073	66,466	400	42,086	-	1,347	140	12,290	408	8,314	125	1,965	-	464
4	1,215	67,447	700	42,786	-	1,347	259	12,497	114	8,378	142	1,975	-	464
5	1,462	68,063	600	43,386	-	1,248	251	12,485	315	8,527	296	1,953	-	464
6	1,404	68,851	400	43,786	-	1,248	676	12,784	251	8,676	77	1,893	-	464
7	809	68,652	300	43,446	-	1,149	450	13,090	46	8,692	13	1,811	-	464
8	1,201	69,138	600	43,747	-	1,148	291	13,193	126	8,768	184	1,818	-	464
9	965	69,771	350	44,096	-	1,148	422	13,365	181	8,913	12	1,785	-	464
10	1,212	70,170	400	44,096	125	1,272	452	13,655	186	8,957	49	1,781	-	409
11	1,375	70,943	650	44,746	-	1,272	345	13,651	146	9,014	234	1,851	-	409

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國金融統計月報」。
- (2) 行政院金管會銀行局「資產證券化案件統計表」。
- (3) 中央銀行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

(三) 公司債

受歐債危機因素干擾，企業籌資態度轉趨保守，本季公司債發行總額為1,163億元，較上季減少23億元或1.94%；其中，以半導體產業合計發行公司債260億元，規模居冠，其次依序為中油、台電等公營事業以及金融控股公司；就債券發行內容觀察，本季仍以5年期券占49.07%為最大宗，加權平均

發行利率為1.4527%。截至本季底，公司債發行餘額為1兆3,365億元，較上季底增加581億元或4.54%，11月底發行餘額持續增加至1兆3,651億元。

(四) 金融債券

本季計有9家金融機構發行金融債券，總金額為353億元，較上季減少327億元或48.09%。發行債券主要目的為強化資本結構

及支應營運資金需求，發行債券內容9成以上為次順位債，其中，以中國信託商業銀行發債129億元，規模最大；發行期間以7年期券為最大宗，占73.06%，加權平均發行利率為1.797%。至於2年及10年期債，加權平均發行利率分別為1.090%及2.032%。累計至本季底，金融債券發行餘額為8,913億元，較上季底增加237億元或2.73%，11月底發行餘額為9,014億元。

(五) 資產證券化受益證券

本季無新案發行，僅金融資產證券化商品定期循環發行金額196億元，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,785億元，較上季底減少108億元或5.71%，11月底發行餘額為1,851億元。

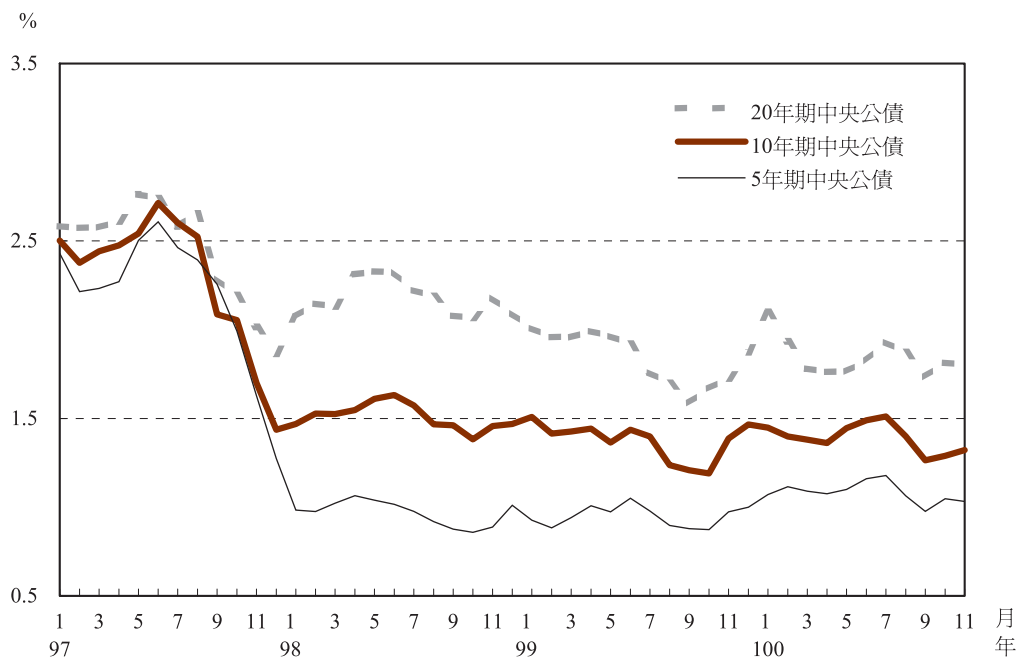
(六) 外國債券及國際債券

本季外國債券及國際債券均無新案發行，截至本季底發行餘額為464億元，與上季底相同。

二、流通市場

7月，歐美債務危機升高，雖有利台債走勢，惟國內因5年期券標售結果不佳，帶動10年期公債殖利率上揚，月底收在1.5896%；8月，歐債議題延燒，加上標準普爾調降美國債信評等，重創全球股市，避險需求帶動10年期公債殖利率下滑，全月平均為1.3990%；9月，歐債危機加劇，國內股市陷入整理，台債延續多頭走勢，10年期公債殖利率自月初1.4380%持續下降；10月，

圖2.1 各期別公債殖利率走勢圖



股市自低點反彈，10年期公債殖利率小幅走升，月底收在1.3743%；及至11月，歐債危機再度擴大，全球經濟的不確定性風險明顯提高，惟投資買盤保守致殖利率降幅有限，10年期公債殖利率年底收在1.2808%。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為26兆1,688億元，較上季增加1兆9,958億元或8.26%，其中買賣斷交易增加1兆2,868億元或19.51%(占成交總額比

重，由上季27.3%升至30.1%)，附條件交易增加7,090億元或4.03%(占成交總額比重，由72.7%降至69.9%)。若就各類債券交易來看，八成2以上為政府公債交易，本季交易金額為21兆5,755億元，其餘依序為公司債4兆1,166億元、金融債券4,188億元、資產證券化受益證券392億元以及外國債券與國際債券187億元。

表2.3 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 (%)
97	1,355,095	597,490	44.1	757,605	55.9
98	975,475	394,047	40.4	581,428	59.6
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
99/					
7	100,718	46,231	45.9	54,487	54.1
8	104,987	41,781	39.8	63,206	60.2
9	84,511	29,021	34.3	55,490	65.7
10	86,835	30,994	35.7	55,841	64.3
11	90,031	27,676	30.7	62,355	69.3
12	82,536	17,926	21.7	64,610	78.3
100/					
1	88,422	27,355	30.9	61,066	69.1
2	64,758	20,418	31.5	44,339	68.5
3	96,326	28,607	29.7	67,719	70.3
4	73,150	17,467	23.9	55,684	76.1
5	83,542	23,060	27.6	60,482	72.4
6	85,038	25,432	29.9	59,606	70.1
7	83,010	23,316	28.1	59,694	71.9
8	91,458	25,839	28.3	65,620	71.7
9	87,220	29,672	34.0	57,548	66.0
10	74,556	18,735	25.1	55,821	74.9
11	75,285	14,861	19.7	60,424	80.3

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

表2.4 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	外國債券及 國際債券
			普通	可轉換			
97	1,355,095	1,337,539	5,025	8,829	2,054	819	829
98	975,475	959,933	4,804	8,611	1,525	1	601
99	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
99/ 7	100,718	89,481	8,749	1,034	1,300	101	54
8	104,987	93,208	8,866	1,178	1,509	169	56
9	84,511	71,749	9,670	1,404	1,430	176	81
10	86,835	73,765	10,302	1,241	1,304	138	85
11	90,031	76,996	10,241	1,041	1,557	124	72
12	82,536	69,129	10,122	1,276	1,780	160	69
100/ 1	88,422	75,766	9,644	1,544	1,270	113	85
2	64,758	56,154	6,586	1,112	789	69	48
3	96,326	82,167	10,200	1,986	1,762	166	45
4	73,150	60,580	9,386	1,648	1,421	93	22
5	83,542	70,604	9,441	1,671	1,610	85	131
6	85,038	71,467	10,139	1,811	1,406	194	21
7	83,010	68,102	11,310	2,093	1,307	110	88
8	91,458	75,233	12,269	2,206	1,535	149	66
9	87,220	72,420	11,462	1,826	1,346	133	33
10	74,556	59,941	11,791	1,404	1,311	85	24
11	75,285	59,230	13,054	1,357	1,465	155	24

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

註：自99年4月起，各類債券交易資料包含買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府債券」。

參、股票市場

100年6月1日台股曾升抵9,062點，之後因歐洲主權債務問題無法有效解決、標準普爾調降美國主權債信評等，以及全球景氣趨緩等不利影響，國際股市震盪走跌，外資大幅賣超台股，台股回跌，至11月30日為6,904點，較6月底下跌20.21%。

一、大盤股價指數變動

100年7月份股市先跌後升，7月底加權指數較上月底微跌0.10%。7月上半月股市走弱，此期間主要利空因素包括：1. 市場擔憂希臘債務危機恐蔓延至義大利及西班牙；2. 美國國債上限協商陷入僵局；3. 外資大幅賣超台股；4. 國內電子業6月營收不如預期。7月下半月股市回升，此期間主要利多因素包括：1. 美國大型企業第2季財報優於預期，美股上揚；2. 歐盟領袖同意二度紓困希臘，歐債危機暫獲紓解。

100年8月份股市大跌，8月底加權指數較上月底下跌10.44%。此期間主要利空因素包括：1. 摩根大通等多家外資調降美國本年及明年經濟成長率，市場擔憂歐美經濟恐步入二次衰退；2. 標準普爾調降美國主權債信評等，重創投資人信心；3. 國內上市櫃公司第2季獲利表現不佳；4. 國際股市重挫，外資大幅賣超台股。

100年9月份股市持續走跌，9月底加權

指數較上月底下跌6.67%。此期間主要利空因素包括：1. 歐洲主權債務問題無法有效解決；2. Fed會後聲明表示美國經濟有明顯下行風險，引發投資人擔憂全球經濟恐陷入二次衰退；3. 國際股市續呈疲弱，外資仍大舉賣超台股。

100年10月份股市反轉回升，10月底加權指數較上月底上漲5.01%。此期間主要利多因素包括：1. 歐洲領袖會議提出歐債危機解決方案，歐債危機暫獲紓解；2. 美國經濟表現優於預期；3. 國際股市上漲，激勵外資轉而買超台股。

100年11月份股市大跌，11月底加權指數較上月底下跌9.01%。此期間主要利空因素包括：1. 市場擔憂主權債務問題恐將蔓延至法國等核心國家，歐債危機持續擴大；2. 美國國會對政府減赤計畫未達成共識；3. MSCI本年第三度調降台股權重；4. 外資再度看空，賣超台股。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，100年7月份多數類股呈現上漲局面。受惠夏季飲料旺季及中元普渡需求拉升，食品類股上漲13.81%；汽車類股因農曆7月前的提前下訂，以及裕隆自有品牌納智捷即將在中國大陸量產上市之利多消息上漲13.23%；貿易

百貨股上漲10.16%，主要係看好中國大陸市場內需通路及營收持續成長。跌幅較大的類股包括觀光類股（-10.68%）、航運類股（-9.22%）及鋼鐵類股（-6.39%）。

100年8月份受國際股市重挫、外資大幅賣超台股影響，多數類股呈現下跌局面，僅玻璃陶瓷及鋼鐵類股上漲。跌幅較大的類股依序為建材營造股下跌18.88%，電器電纜股下跌16.05%，造紙股下跌14.95%，塑膠股下跌14.19%、水泥股下跌13.26%。

100年9月份除觀光類股上漲1.98%外，其餘類股均呈下跌局面。跌幅較大的類股依序為玻璃陶瓷類股（-39.37%）、水泥類股（-14.95%）、電機機械類股（-14.84%）及化學生技醫療類股（-14.48%）。

100年10月份受國際股市回升、外資買超台股影響，多數類股呈現上漲局面，僅鋼鐵類股下跌0.32%。受中國大陸需求增加影響，水泥類股上漲13.05%；受泰國水患轉單效益，以及歐美訂單增加等利多消息影響，電機機械類股上漲10.50%；受惠中國大陸終端需求強勁以及擴產效應影響，橡膠類股上漲8.50%。

100年11月份除汽車類股上漲1.19%外，其餘類股均呈下跌局面。受奢侈稅及景氣趨緩影響，房市成交量下滑，玻璃陶瓷類股及建材營造類股分別下跌21.40%及14.52%；因市場擔憂國內金融機構歐債曝險過高，以及對相關虧損產業授信風險升高，金融保險類股下跌14.60%。

圖3.1 集中市場價量變動趨勢

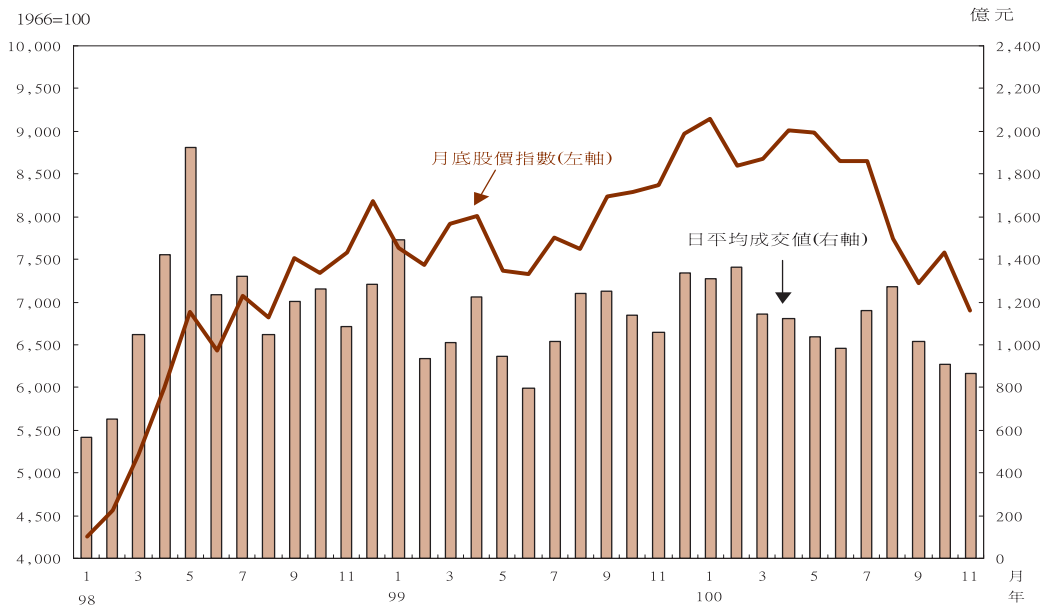


表3.1 集中市場各類股股價指數之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融保險	食品	紡織纖維	造紙	建材營造	水泥	塑膠	電機機械
100年6月底	8652.6	315.7	1013.2	908.2	485.5	191.8	335.7	140.3	287.3	125.3
100年7月底	8644.2	304.4	1040.6	1033.6	505.3	199.9	349.8	149.9	298.4	131.3
100年8月底	7741.4	275.9	945.8	970.4	440.6	170.0	283.8	130.0	256.1	116.2
100年9月底	7225.4	266.3	828.4	863.9	379.8	162.9	258.8	110.6	233.0	99.0
100年10月底	7587.7	274.2	885.2	933.8	410.4	168.5	273.9	125.0	249.2	109.4
100年11月底	6904.1	254.8	756.0	902.9	370.3	153.1	234.1	109.4	214.2	97.2
100年7月底 與上月底比%	-0.10	-3.56	+2.71	+13.81	+4.08	+4.24	+4.22	+6.87	+3.86	+4.80
100年8月底 與上月底比%	-10.44	-9.37	-9.12	-6.11	-12.81	-14.95	-18.88	-13.26	-14.19	-11.49
100年9月底 與上月底比%	-6.67	-3.48	-12.41	-10.98	-13.79	-4.21	-8.80	-14.95	-9.00	-14.84
100年10月底 與上月底比%	+5.01	+2.96	+6.86	+8.09	+8.04	+3.47	+5.82	+13.05	+6.95	+10.50
100年11月底 與上月底比%	-9.01	-7.07	-14.60	-3.31	-9.78	-9.19	-14.52	-12.48	-14.04	-11.17

日期	類股名稱 電器電纜	化學生技 醫療	玻璃陶瓷	鋼鐵	橡膠	汽車	航運	觀光	貿易百貨	其他
100年6月底	54.2	130.6	105.1	119.3	306.8	185.9	107.6	163.1	232.9	163.7
100年7月底	53.0	140.7	103.0	111.7	328.1	210.5	97.7	145.7	256.5	165.8
100年8月底	44.5	122.6	133.9	113.7	301.3	193.8	86.9	133.7	237.1	150.4
100年9月底	39.3	104.8	81.2	106.7	282.2	170.2	80.9	136.4	212.7	139.6
100年10月底	41.3	112.3	85.4	106.4	306.2	183.9	85.1	140.4	224.0	147.4
100年11月底	35.8	98.6	67.1	101.5	280.3	186.1	73.9	126.7	192.8	137.3
100年7月底 與上月底比%	-2.11	+7.77	-2.02	-6.39	+6.94	+13.23	-9.22	-10.68	+10.16	+1.28
100年8月底 與上月底比%	-16.05	-12.88	+29.94	+1.77	-8.15	-7.93	-11.08	-8.20	-7.58	-9.27
100年9月底 與上月底比%	-11.80	-14.48	-39.37	-6.11	-6.33	-12.18	-6.90	+1.98	-10.30	-7.21
100年10月底 與上月底比%	+5.10	+7.13	+5.19	-0.32	+8.50	+8.05	+5.26	+2.96	+5.33	+5.58
100年11月底 與上月底比%	-13.12	-12.18	-21.40	-4.60	-8.47	+1.19	-13.12	-9.79	-13.94	-6.82

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，除100年10月外資買超台股513億元外，7、8、9及11月外資均大幅賣超，合計賣超台股3,916億元，主要係因歐債問題一直未能有效解決，以及全球景氣放緩，國際股市表現不佳，外資自台股撤離資金。

100年7月至10月投信法人均呈現買超，

主要係因台股回檔，促使投信法人逢低承接。100年11月投信法人則轉呈小幅賣超。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，在股市行情上揚時即有買超，而在股市下跌時便出現賣超。100年7月及10月因台股反彈回升，自營商出現買超。100年8月、9月及11月則因台股行情疲軟而出現賣超。

表3.2 集中市場機構投資人買賣超

單位：億元

年 月	外 資	投 信	自 營 商	合 計
98年全年	4,801	-289	100	4,612
99年全年	2,812	-678	27	2,161
99年11月	538	-45	18	511
99年12月	871	-84	-12	775
100年1月	993	-77	-69	847
100年2月	-971	-59	-137	-1,168
100年3月	-361	7	-31	-385
100年4月	971	-48	41	964
100年5月	-182	5	-1	-178
100年6月	-217	54	-85	-248
100年7月	-608	89	59	-460
100年8月	-1,903	103	-112	-1,913
100年9月	-787	30	-75	-832
100年10月	513	42	16	570
100年11月	-617	-32	-64	-713

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

1. 100年7月8日，證交所首批牛熊證正式掛牌上市。

2. 100年9月30日，金管會公告，修正證券商自行買賣外國有價證券及從事衍生性金融商品避險交易規範，開放證券商得自行買賣海外交換公司債、海外附認股權公司債、結構型債券，並開放證券商得自行買賣國外成分證券ETF得從事境外避險行為等。

3. 100年10月24日，金管會公告，修正

「證券商辦理財富管理業務應注意事項」第6點，放寬證券商以信託方式辦理財富管理業務之自有資本適足比率條件，由應逾百分之二百五十，調整為應逾百分之二百。

4. 100年11月21日，金管會公告，調整每日盤中借券賣出之總量控管規定，每日盤中借券賣出委託數量，由不得超過該種有價證券上市（櫃）股份或受益權單位數之3%，改為不得超過該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量之20%。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

100年第3季（7至9月）新台幣對美元匯率最低為9月26日之30.572元，最高為7月4日之28.752元，差距為1.82元。季底新台幣對美元匯率為30.506元，較上季底貶值5.6%，對日圓及人民幣亦分別較上季底貶值9.9%及6.7%；對歐元及韓元則分別較上季底升值1.1%及4.2%。

100年第4季底與第3季底比較，新台幣雖對人民幣及韓元貶值，惟對美元、歐元及日圓均升值（圖4.1），致新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數）升值1.0%。以下分別分析100年第4季新台幣對各幣別之匯率變動。

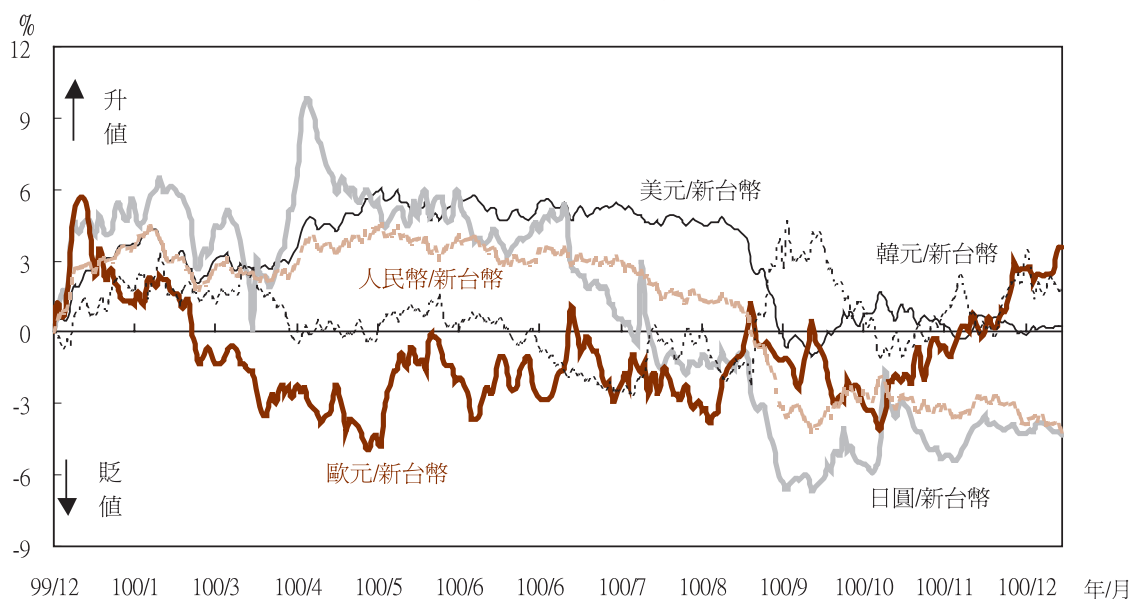
新台幣對美元匯率：本季最低為10月4日之30.680元，最高為10月28日之29.869元，差距為0.811元。10月4日新台幣對美元貶至今年低點30.680元後，因歐盟擴大救助基金規模，歐債危機暫獲緩解，國際美元轉貶，新台幣回升。11月以來，全球經濟成長缺乏動能，且歐債問題未有效解決，美元避險買盤增加，加上國內受外資匯出影響，新台幣回貶，12月則在30.1至30.4間盤整。本季底新台幣對美元匯率為30.290元，較上季底升值0.7%。惟就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值3.5%。

新台幣對歐元匯率：10月份因歐盟與IMF皆致力解救歐債問題，且市場亦樂觀預期歐盟高峰會將解決歐債危機，歐元對美元升值至10月28日1.4171元高點，後因義大利公債殖利率逼近歷史高位，且德法對解決歐債問題仍有歧見，市場重燃對歐債危機的疑慮，加上歐盟各國信評恐遭調降，歐元對美元轉為貶值。本季底新台幣對歐元較上季底升值5.3%。就平均匯率而言，本季新台幣對歐元亦較上季升值1.2%。

新台幣對日圓匯率：10月底日圓對美元升至戰後新高價，之後日本政府為打擊投機性買盤，宣布進場干預，日圓一度重貶。隨後因歐債危機蔓延，避險性買盤湧入，抵消部分干預效果，日圓對美元維持在76.73至78.16間震盪。本季底新台幣對日圓較上季底升值1.8%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值4.0%。

新台幣對人民幣匯率：10月人民幣持續走升，11月份因歐債危機推升美元避險需求，加上中國大陸經濟成長趨緩及國際收支順差減少，人民幣對美元轉貶，惟12月下旬中國人民銀行為維持人民幣穩定，避免資金大量外流，調高人民幣對美元中間價。此外，中國與泰國、巴基斯坦簽署貨幣互換協議，以及日本宣布購買中國大陸公債，人民幣需求增加，人民幣對美元再度走升，至

圖4.1 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與99/12/31比較)



12月30日為6.2940元，再創匯率改革以來新高。本季底新台幣對人民幣較上季底貶值0.7%。就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣亦較上季貶值4.4%。

新台幣對韓元匯率：隨歐債危機緩和，國際美元走弱，韓元對美元快速反彈。11月份南韓出口成長減緩，且外資憂慮歐債危機將損及出口而減持南韓股票並匯出資金，加上12月17日北韓領導人金正日去世，外界憂心朝鮮半島局勢生變，韓元對美元轉貶，惟12月下旬已趨回穩。本季底新台幣對韓元較上季底貶值1.5%。惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值1.8%。

二、外匯市場交易

100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17,148.0億美元，較上期(100年5月至7月，以下同)增加9.3%，日平均交易淨額增為267.6億美元，反映國內外資金進出規模仍大。其中，OBU外匯交易淨額為1,188.9億美元，較上期增加18.0%，占外匯市場總交易量6.9%。

各交易類別中，以即期交易最多，交易量高達7,050.7億美元，較上期小幅衰退1.9%；換匯交易居次，交易量為6,934.9億美元，較上期成長15.5%；合計占外匯市場總交易量比重超過八成，分別為41.1%及

40.4%。遠匯與匯率選擇權交易則分居第三及第四，兩者比重分別為9.0%及8.8%，遠匯交易較上期增加75.7%，匯率選擇權交易則略減0.6%（表4.1及圖4.2）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最

多，100年8月至10月的交易比重為41.3%，較上期增加1.8個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約1.8%；第三種貨幣間的交易比重為56.9%，其中美元對日圓交易比重為8.9%，較上期減少0.6個百分點；

表4.1 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

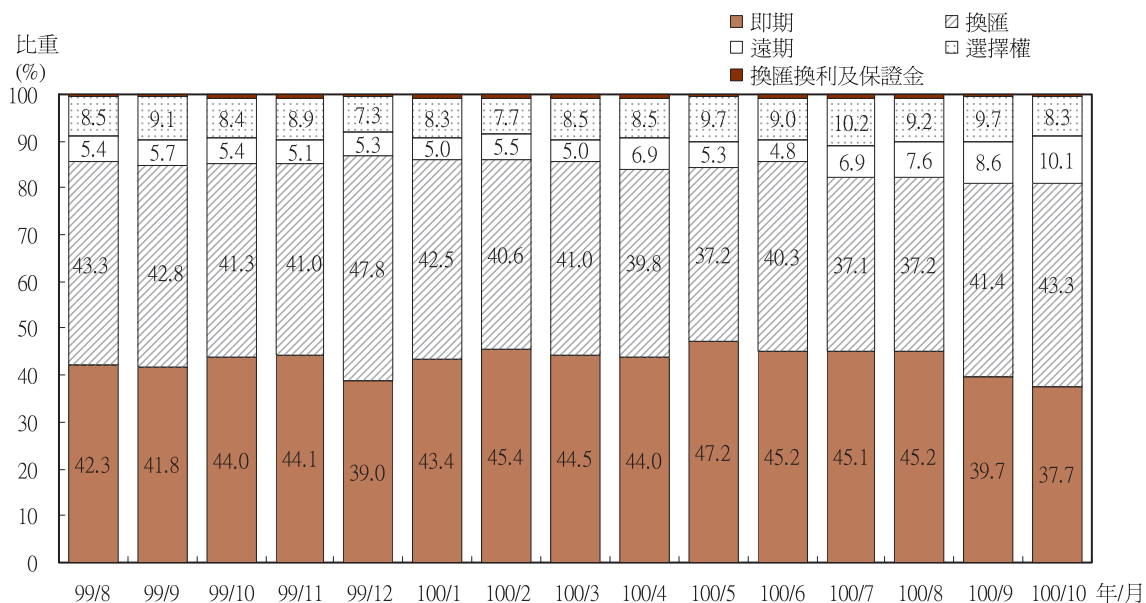
單位：百萬美元

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	匯率 選擇權	交易淨額	OBU 交易淨額	日平均總 交易淨額
96	2,418,963	1,362,112	288,406	477,189	142,672	42,482	29,683	303,857	4,634,286	190,812	18,623
97	2,455,394	1,548,763	471,974	459,399	124,377	34,871	40,097	307,857	4,846,381	259,316	19,367
98	1,841,951	1,627,020	703,409	283,233	93,659	20,809	26,927	311,353	4,111,293	226,613	16,222
99	2,192,719	2,166,897	946,940	290,075	75,893	18,295	23,848	423,261	5,115,095	284,193	20,232
99 / 8	187,672	191,958	83,558	23,769	7,335	1,430	849	37,671	443,348	24,219	20,152
9	185,307	189,706	79,541	25,590	5,684	1,502	1,197	40,340	443,641	25,047	21,126
10	194,562	182,619	74,999	23,702	5,863	1,242	3,123	37,269	442,518	24,099	21,072
11	194,179	180,582	77,334	22,468	6,445	1,290	2,786	39,345	440,651	24,642	20,030
12	170,504	208,932	83,965	23,076	6,928	1,564	1,020	31,742	436,837	20,388	18,993
100 / 1	209,627	205,483	88,360	23,974	4,482	1,887	2,194	40,314	483,478	29,484	23,023
2	163,797	146,652	63,871	19,804	4,235	1,350	1,534	27,694	360,831	22,084	24,055
3	230,276	211,880	85,966	26,012	5,986	1,878	3,352	43,775	517,172	35,466	22,486
4	202,136	182,903	77,718	31,789	4,877	1,414	1,756	39,103	459,101	34,141	24,163
5	241,814	190,726	69,735	26,959	5,271	1,337	1,715	49,870	512,419	32,182	24,401
6	245,155	218,534	79,364	26,024	5,335	1,487	2,674	48,609	542,482	34,515	25,832
7	231,872	190,929	69,698	35,338	5,914	1,355	2,042	52,481	514,018	34,034	24,477
8	286,372	235,599	87,624	48,267	7,933	1,510	3,306	58,541	633,594	39,919	27,548
9	222,827	232,654	89,787	54,263	10,208	1,607	1,539	48,403	561,292	38,725	26,728
10	195,870	225,237	85,731	52,622	13,054	1,854	1,187	43,143	519,912	40,248	25,996

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，與匯率有關之衍生性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)為遠期交易之一部份。

圖4.2 外匯交易-按交易類別



對歐元交易比重為17.6%，較上期減少3.5個百分點；美元對其他外幣的交易比重為30.4%，較上期增加2.5個百分點（圖4.3）。

行間的交易最多，100年8月至10月交易比重為50.6%，較上期增加0.5個百分點；國內銀行與顧客間的交易居次，比重為24.9%，較

按交易對象別分，以國內銀行與國外銀

上期減少1.5個百分點；國內銀行間的交易

圖4.3 外匯交易-按幣別

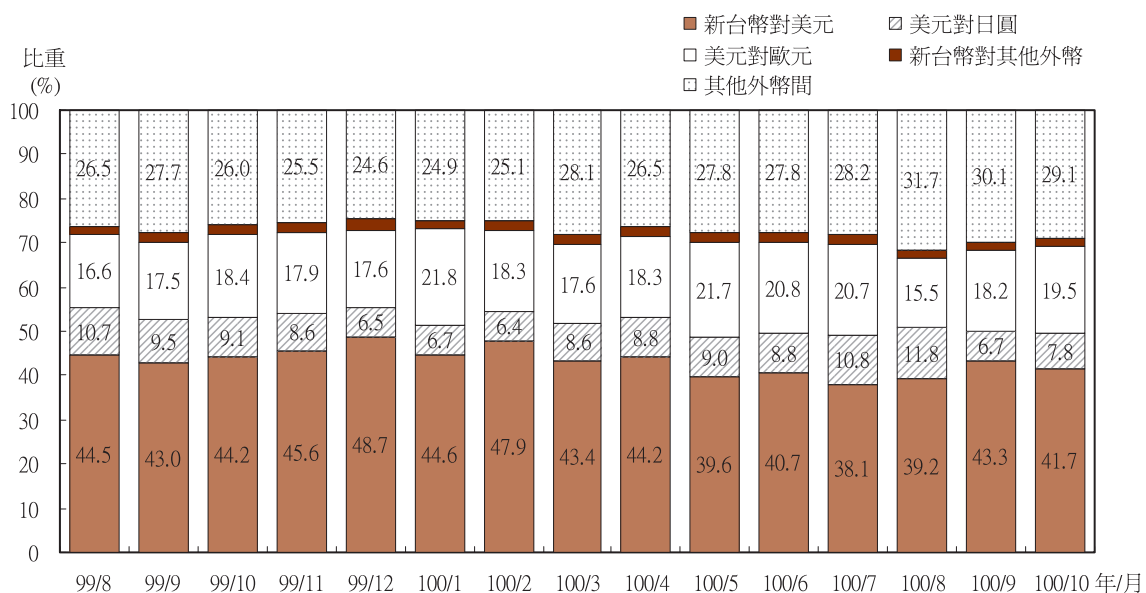
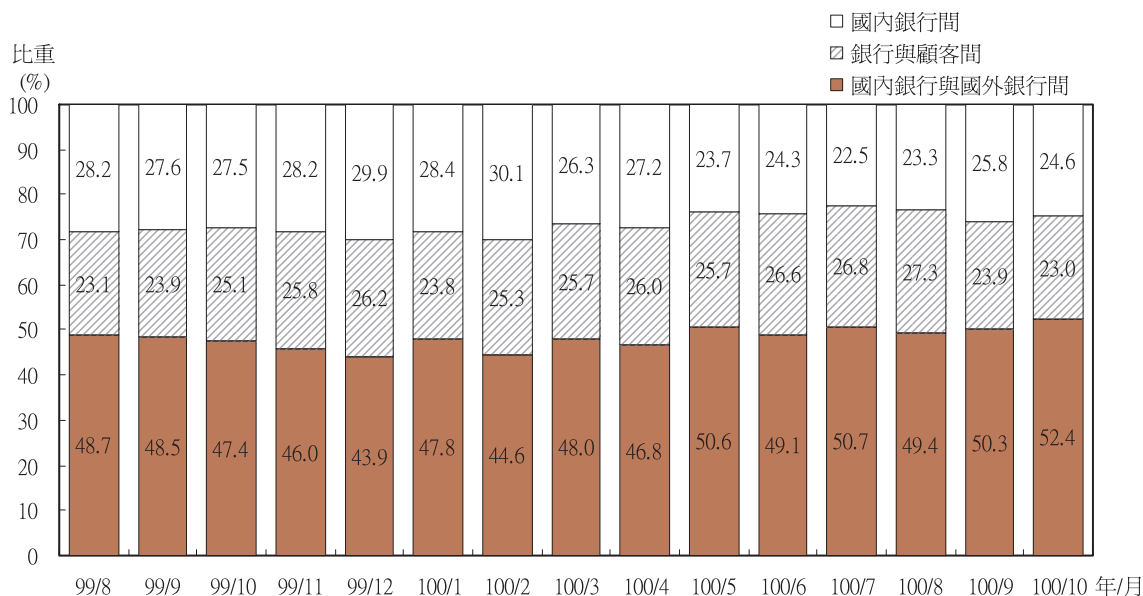


圖4.4 外匯交易-按交易對象別



比重24.5%為最少，較上期增加1.0個百分點（圖4.4）。

三、銀行間換匯及外幣拆款交易

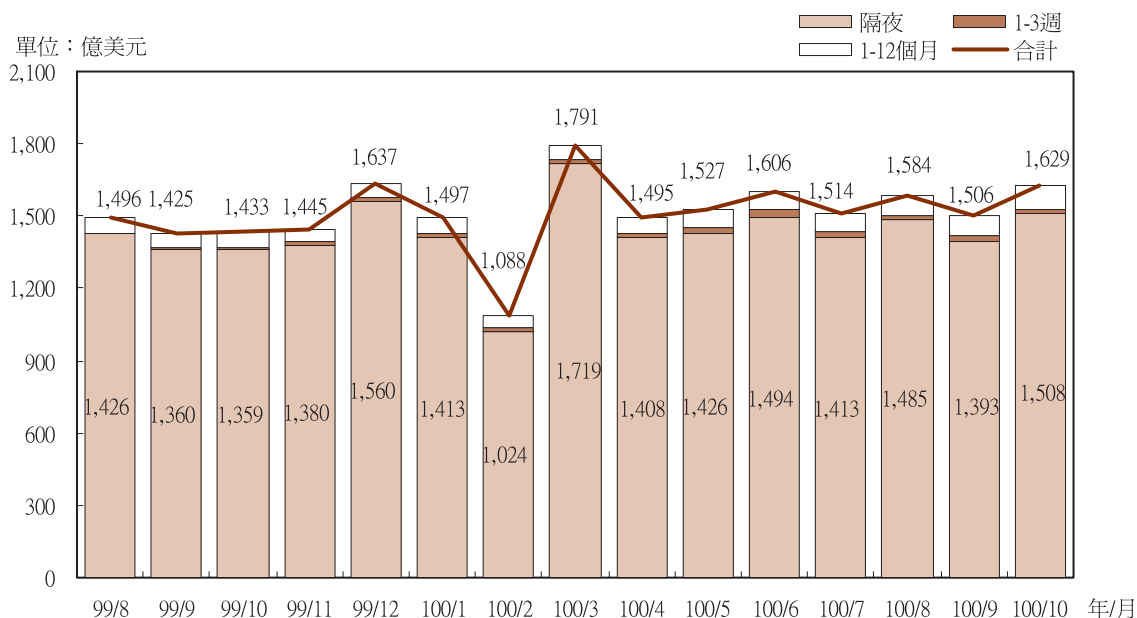
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表4.1)，100年8月換匯交易量為876.2億美元，較上月增加25.7%，主要係因國際金融市場動盪，銀行交易員承作不同期間價差交易之意願增加，且美國債信評等遭降亦導致短天期美元避險需求提高。9月交易量為897.9億美元，較上月增加2.5%，主要係銀行間拋補壽險業對部分海外新增投資辦理之換匯交易，加上短天期換出美元需求增加，導致週轉率上

升。10月交易量為857.3億美元，較上月減少4.5%，主要係因壽險業等客戶換匯交易到期金額較低，續作量隨之減少，且歐債危機未除，市場減少長天期換匯交易，導致交易量下降。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖4.5)，8月交易量為1,584.2億美元，較上月增加4.7%，主要係銀行辦理台商外幣放款增加，但國內外匯存款減少不足支應，轉以拆款方式調度資金所致。9月交易量為1,505.6億美元，較上月減少5.0%，主要係適逢中秋節與美國勞動節，營業天數較上月減少3天，加上銀行辦理台商外幣放款需較長天期外幣資金，致隔夜拆借週轉率降低。10月交易量為1,628.5億美元，較上月增加8.2%，主要係國內外匯存款餘額增加，銀行為增加收益，將

圖4.5 外幣拆款市場月交易量



資金拆借予部分辦理台商外幣放款持續增加之銀行。

四、匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品

100年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易金額為705.4億美元，較上期減少33.7%。其中，以外幣利率期貨交易金額488.1億美元最多，占匯率以外涉及外

幣之衍生性金融商品交易量的69.2%，較上期減少29.0%；外幣換利交易居次，所占比重為16.7%，較上期減少56.9%，主要係因市場利率趨勢不明且波動度降低，市場觀望氣氛濃厚，導致交易量減少；商品價格交換及選擇權占11.1%，但較上期增加13.2%，主要係因商品價格變動大，市場交易量增加所致（表4.2）。

表4.2 匯率以外涉及外幣之衍生性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 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
96	93,072	12,958	17,475	176,723	6,947	627	5,243	313,044
97	205,911	18,799	8,860	172,918	17,875	126	3,586	428,075
98	469,003	5,715	4,999	208,636	18,360	51	3,312	710,076
99	125,541	842	6,043	392,368	18,060	105	10,126	553,085
99 / 8	7,905	0	317	42,502	1,942	5	646	53,317
9	4,687	13	34	52,787	1,087	2	754	59,365
10	3,213	400	605	49,709	1,216	5	631	55,777
11	4,402	0	67	40,062	1,364	11	446	46,352
12	2,252	0	16	32,341	1,599	8	98	36,315
100 / 1	8,545	0	395	33,315	1,871	46	620	44,792
2	14,517	0	203	30,379	1,073	7	189	46,368
3	6,896	0	241	26,367	1,332	37	434	35,307
4	2,971	0	516	19,651	1,091	73	157	24,458
5	5,555	0	101	22,010	1,952	27	340	29,986
6	13,533	242	629	26,925	3,148	70	543	45,090
7	8,219	0	467	19,847	1,793	64	896	31,285
8	7,165	0	192	17,494	2,653	24	433	27,960
9	1,975	100	119	18,635	2,023	5	596	23,452
10	2,642	0	284	12,686	3,130	40	350	19,132

五、外匯自由化與外匯管理

本行為持續落實自由化、國際化既定政策，及促進銀行外匯業務的健全發展，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性外匯商品業務等。

此外，為提供大陸台商資金調度之便捷性，協助我國銀行擴展業務規模、提升服務品質及發展人民幣業務商品，以因應人民幣國際化之金融趨勢，於本年7月21日開放銀行國際金融業務分行（OBU）辦理人民幣業

務，截至12月16日止，已有35家銀行OBU經許可辦理人民幣業務。

另為發展金融機構的資產管理業務，增加投信基金在境外的銷售通路，並協助投信事業發展外幣計價商品，本行初步同意銀行OBU得受託或以自有資金投資國內證券投資信託事業發行符合本行規定之外幣計價基金，即以外幣計價、收付，其投資標的限於以外幣計價的產品，且該產品不得涉及新臺幣匯率及投資國內。