

金融市場

壹、貨幣市場

100年第4季由於歐洲經濟仍然疲弱、新興經濟體成長減緩，加上國際油價續處高檔，致外需力道減弱，出口成長走緩，連帶影響民間投資與消費，全球經濟減緩對國內經濟之影響逐漸顯現。

由於通膨風險仍高，為穩定金融及物價，本行持續發行定存單，吸收市場餘裕資金，惟鑑於全球經濟不確定升高，本行自9月底停止升息，金融業隔夜拆款平均利率自100年9月之0.394% 小幅緩升至101年2月之0.399%。第4季其他貨幣機構¹ 日平均淨超額準備平均為132億元，較上季平均之119億元為高，101年2月再升至159億元。

以下分別就100年10月至101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

100年第4季資金呈現寬鬆帶緊情勢，就各月資金情勢觀察，10月因稅款繳庫、財政部發行公債及國庫向銀行借款，以及本行定存單到期續發等緊縮因素影響，日平均淨超額準備自9月之134億元下降為119億元；11月、12月因總統大選前股市投資人保守觀望，成交值大幅萎縮，活期性資金轉向定期

性存款，銀行應提準備減少，致日平均淨超額準備逐月回升，分別為124億元、154億元；101年1月，為因應農曆春節期間資金需求增加，銀行資金調度保守，庫存現金增加，致日平均淨超額準備持續攀升至258億元；2月則因政府發行公債與國庫券、稅款繳庫，以及農曆春節後，通貨回籠，本行增發定存單回收市場資金等因素，日平均淨超額準備回降為159億元。

二、利率走勢

受歐債危機影響，全球經濟下滑風險升高，本行於100年9月底停止升息，重貼現率及擔保放款融通利率分別維持為1.875%及2.25%。

為維持金融及物價穩定，100年第4季本行持續發行定期存單，收回市場游資，市場資金呈現寬鬆帶緊情勢，受本行停止升息影響，利率則持穩。其中金融業隔夜拆款平均利率自100年9月之0.394% 緩升至101年2月之0.399%。至於票券市場利率方面，亦呈類似走勢，1-30天期商業本票發行利率由0.84%略升至0.87%；次級市場利率則由0.76%略降為0.75%，變動均不大。

¹ 其他貨幣機構包含本國銀行、外國銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

圖1.1 貨幣市場利率與其他貨幣機構淨超額準備

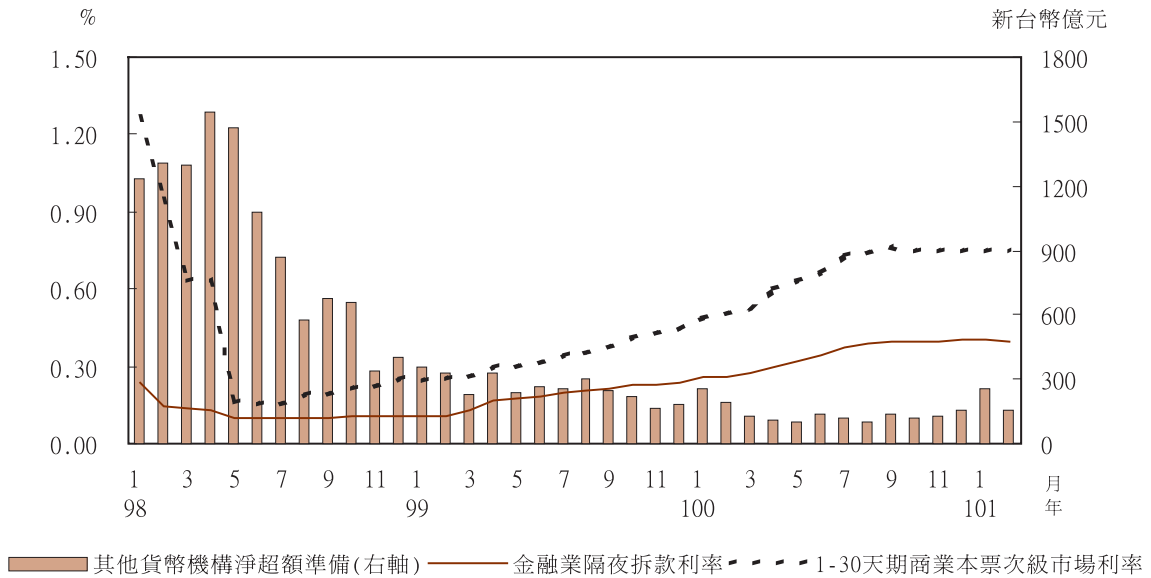


表1.1 貨幣市場利率

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
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
100	0.341	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81	0.82	0.88	0.99	0.95
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
12	0.400	0.88	0.98	1.00	0.75	0.79	0.84	0.87	0.93	1.05	0.90
101/ 1	0.403	0.87	1.04	1.00	0.75	0.79	0.83	0.87	0.93	1.05	0.90
2	0.399	0.87	0.95	0.97	0.75	0.79	0.89	0.87	0.93	1.05	0.89

三、票券流通餘額

101年2月底票券流通餘額合計為12,776億元，較100年第3季底增加1,712億元。其中商業本票增加1,319億元為最多，主要係公營事業持續以發行票券取代銀行借款，以及

企業年關資金需求增加所致；國庫券亦增加427億元，主要係財政部為調節國庫收支暨維持資金調度彈性，增加國庫券發行，使國庫調度運用更加靈活所致；至於可轉讓定期存單及銀行承兌匯票則分別減少17億元及15億元，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
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	71,408	70,164	11,675	3,650	3,400	2,400	59,034	58,687	6,861	331	317	62	8,393	7,760	2,352
100	74,240	73,988	11,926	3,212	3,810	1,803	62,705	62,214	7,352	301	306	57	8,022	7,658	2,715
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	381	415	2,229
3	6,630	6,854	12,081	200	300	2,300	5,552	5,729	7,436	30	35	60	847	791	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
12	7,187	6,963	11,926	812	526	1,803	5,637	5,713	7,352	22	21	57	715	703	2,715
101/ 1	4,861	4,581	12,207	0	0	1,803	4,590	4,178	7,764	18	30	46	253	373	2,595
2	5,978	5,409	12,776	0	0	1,803	5,638	5,021	8,380	21	22	45	320	365	2,549

貳、債券市場

100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，本季持續執行定期適量發行政策，共發行公債1,400億元，而高雄市政府亦發行公債200億元；公司債方面，受景氣趨緩影響，發行規模較上季小幅萎縮至1,140億元；金融債券方面，本季共有10家金融機構發行金融債券，發債目的均為充實資本及支應中長期營運資金需求，本季金融債發行總額為506億元，較上季增加154億元；資產證券化商品方面，本季共發行319億元，其中新案發行金額為50億元，餘269億元係定期循環發行；至於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，因國際金融市場動

盪，加以年底業者交易意願降低，且對財政部101年發債計畫及本行理監事會決議保守觀望，本季交易量為22兆5,167億元，較上季減少3兆6,521億元或13.96%。

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建設公債1,400億元，發行年期有5年、10年、20年及30年期。就得標利率觀察，由於全球經濟景氣趨緩，市場對升息預期大幅降低，12月發行之10年期公債得標利率為1.297%，較前次發行之同年期公債僅微幅上揚近1個基

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	10.20	5	400	1.080	28.87	41.38	19.75	10.00
※100甲7	11.04	20	350	1.819	42.00	27.43	2.57	28.00
※100甲8	11.18	30	300	1.900	1.34	44.33	1.83	52.50
※100甲9	12.29	10	350	1.297	44.88	24.83	8.86	21.43

※為增額公債；△為可分割公債。

本點；至於長年期公債方面，由於企業資金需求轉弱，國內資金仍屬寬鬆，市場資金去化需求殷切，20年及30年期公債得標利率相較上季發行之同年期公債分別下滑16及9個

基本點。累計至本季底，中央政府公債發行餘額為4兆5,096億元，較上季底增加1,000億元或2.27%，至101年2月底發行餘額小幅下降至4兆5,046億元。

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
98	10,649	62,559	4,700	38,296	256	1,414	2,039	11,369	987	8,125	2,439	2,644	228	711
99	13,936	66,202	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	511
100	13,937	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,966	13,510	1,946	9,004	1,625	1,783	-	394
100/ 1	1,181	65,315	750	41,136	-	1,347	297	12,191	-	8,085	134	2,082	-	474
2	1,064	65,914	700	41,836	-	1,347	41	12,200	-	8,062	323	1,995	-	474
3	1,073	66,446	400	42,086	-	1,347	140	12,290	408	8,314	125	1,965	-	444
4	1,215	67,427	700	42,786	-	1,347	259	12,497	114	8,378	142	1,975	-	444
5	1,461	68,043	600	43,386	-	1,248	250	12,485	315	8,527	296	1,953	-	444
6	1,404	68,831	400	43,786	-	1,248	676	12,784	251	8,676	77	1,893	-	444
7	809	68,632	300	43,446	-	1,149	450	13,090	46	8,692	13	1,811	-	444
8	1,200	69,118	600	43,747	-	1,148	291	13,193	125	8,768	184	1,818	-	444
9	965	69,751	350	44,096	-	1,148	422	13,365	181	8,913	12	1,785	-	444
10	1,212	70,155	400	44,096	125	1,272	452	13,655	186	8,957	49	1,781	-	394
11	1,375	70,928	650	44,746	-	1,272	345	13,651	146	9,014	234	1,851	-	394
12	978	71,135	350	45,096	75	1,348	343	13,510	174	9,004	36	1,783	-	394
101/ 1	1,220	71,032	800	44,796	-	1,348	263	13,620	143	9,090	14	1,784	-	394
2	1,017	71,281	650	45,046	-	1,348	186	13,719	20	9,021	161	1,753	-	394

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」。

(二) 直轄市政府公債

本季高雄市政府共發行5年及7年期公債200億元。截至本季底直轄市政府公債發行餘額為1,348億元，較上季底增加200億元或17.42%，至101年2月底發行餘額維持1,348億元。

(三) 公司債

受全球經濟成長趨緩影響，企業資金需求減弱，本季公司債發行總額為1,140億

元，較上季減少23億元或1.98%。就發行內容觀察，9成3為不可轉換公司債；無擔保公司債與有擔保公司債發行規模相當，各占一半；發債規模前三大之台電、中鋼及台塑，合計發債金額高達776億元，占發行總額7成；就債券發行內容觀察，本季仍以5年期券占53.82%為最大宗，加權平均發行利率為1.3466%。截至本季底，公司債發行餘額為1兆3,510億元，較上季底增加145億元或

1.08%，至101年2月底發行餘額持續增加至1兆3,719億元。

(四) 金融債券

本季計有10家金融機構發行金融債券，總金額為506億元，較上季增加154億元或43.75%。發行債券主要目的為強化資本結構及支應營運需求，發行債券內容均為次順位債，其中，以臺灣土地銀行發債151億元，規模最大；發行期間以7年期券為最大宗，占90.31%，加權平均發行利率為1.729%，6年期券受部分發債銀行信評不佳影響，其加權平均發行利率3.000%相對較高，至於10年期券，加權平均發行利率為1.950%。累計至本季底，金融債券發行餘額為9,004億元，較上季底增加91億元或1.02%，至101年2月底

發行餘額略增為9,021億元。

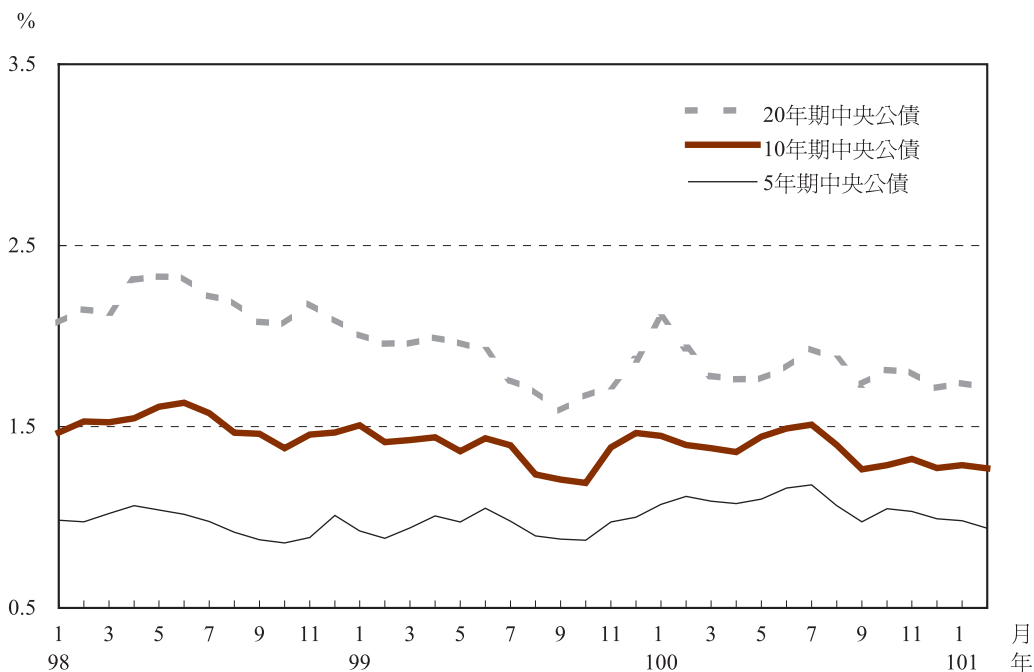
(五) 資產證券化受益證券

資產證券化商品於本季11月有新案發行，證券化標的為中租迪和公司承作之租賃及分期付款債權證券化受益證券，總發行金額50億元，而其他定期循環發行金額269億元，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,783億元，較上季底減少2億元或0.11%，至101年2月底發行餘額再減為1,753億元。

(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394億元，較上季底減少50億元或11.26%，至101年2月底發行餘額維持不變。

圖2.1 各期別公債殖利率走勢圖



二、流通市場

10月，因投資人樂觀期待歐債危機紓解，美債殖利率由歷史低點反彈，我國各年期指標債殖利率亦普遍走升，10年期公債殖利率自月初之1.2621%上揚至月底之1.3743%；11月，歐債危機升高，全球股市震盪，台股亦跌破7,000點，國內指標債殖利率普遍下跌，10年期公債殖利率月底收在

1.3170%；12月，歐債危機再度擴大，美國FOMC會後聲明經濟下滑風險升高，我國經建會公布景氣對策信號續呈黃藍燈，市場降息預期再起，殖利率持續下滑，10年期公債殖利率月底收在1.2856%；101年1月，農曆春節期間Fed聲明延長低利率政策，美債走勢強勁，月底我國經建會發布100年12月景氣對策信號，並修正11月同為藍燈，主計處亦調降近期經濟成長預測，國內指標債殖利

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 (%)
98	975,475	394,047	40.4	581,428	59.6
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,567	27.5	709,524	72.5
100/ 1	88,422	27,356	30.9	61,066	69.1
2	64,758	20,419	31.5	44,339	68.5
3	96,326	28,607	29.7	67,719	70.3
4	73,150	17,466	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	65,619	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
12	75,326	13,806	18.3	61,520	81.7
101/ 1	56,448	12,594	22.3	43,854	77.7
2	73,019	18,369	25.2	54,650	74.8

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			
98	975,475	959,933	4,804	8,611	1,524	2	601
99	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
100	978,091	810,960	128,207	20,016	16,767	1,523	618
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
12	75,326	59,297	12,925	1,358	1,545	171	30
101/ 1	56,448	44,510	9,924	856	1,046	100	12
2	73,019	59,542	11,036	1,105	1,221	93	22

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」。

率同步下滑，10年期公債殖利率月底收在1.2655%；2月，希臘紓困案順利過關，歐債違約風險暫時解除，台股亦在全球投資氣氛轉佳之效應下漲破8,000點，帶動國內各年期指標債殖利率微幅上揚，10年期公債殖利率月底收在1.2768%。

就整體債市交易規模觀察，因國際金融市場動盪，加以年底業者交易意願降低，且對財政部101年發債計畫及本行理監事會決議保守觀望，本季各類債券成交總額為

22兆5,167億元，較上季減少3兆6,521億元或13.96%，其中買賣斷交易減少3兆1,425億元或39.87%(占成交總額比重，由上季30.1%降至21.1%)，附條件交易減少5,096億元或2.79%(占成交總額比重，由69.9%升至78.9%)。若就各類債券交易來看，8成為政府公債交易，本季交易金額為17兆8,468億元，其餘依序為公司債4兆1,889億元、金融債券4,321億元、資產證券化受益證券411億元及外國債券與國際債券78億元。

參、股票市場

100年10月，由於美國經濟表現優於預期，台股隨國際股市同步回升，指數於11月1日升至7,622點。之後，由於義大利及西班牙主權債務問題惡化，國際股市回跌，加以投資人在總統大選前保守觀望，台股走勢疲弱，指數於12月19日跌至6,633點之100年最低點。嗣因政府宣布啟動國安基金護盤，歐債問題逐漸化解，加以總統選後，不確定因素消失，致台股反彈走升，至2月29日為8,121點，較100年9月底上漲12.40%。

一、大盤股價指數變動

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。

100年12月份股市先跌後升，12月底加權指數較上月底上漲2.43%。12月1日至19日

股市走低，此期間主要利空因素包括：1. 歐元區國家對歐洲主權債務問題仍無法有效解決；2. 中國大陸經濟表現不如預期，市場擔憂全球經濟成長趨緩；3. 受總統大選不確定性因素影響，投資人保守觀望。12月下旬台股反轉回升，此期間主要利多因素包括：1. 政府啟動國安基金機制穩定股市；2. 國際股市上漲，激勵外資轉而買超台股。

101年1月份股市上揚，1月底加權指數較上月底上漲6.29%。此期間主要利多因素包括：1. Fed聲明將超低利率水準延長至2014年底；2. 國際股市持續走升；3. 總統大選結束，不確定性因素消退，投資人信心回復，外資持續買超台股。

101年2月份股市續升，2月底加權指數較上月底上漲8.04%。此期間主要利多因素包括：1. 美國經濟數據持續改善；2. 歐元區財長達成紓困希臘協議，希臘債務違約風險降低；3. 國際資金流入亞洲新興經濟體，外資持續買超台股。

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%；橡膠類股上漲8.50%，主要係受惠中國大陸終端需求強勁以及擴產效應所致。

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%。

100年12月份多數類股上漲，僅少數類股下跌。由於農曆年前採購需求增加以及超商業績表現亮眼，貿易百貨類股上漲5.57%，漲幅最大；水泥類股上漲5.32%，主

要係因水泥價格上漲有助業者獲利。

101年1月份在國際股市上揚及外資買超台股激勵下，所有類股均上漲。其中，汽車類股漲幅最大（12.27%），主要係因國內各大車廠上（100）年營收大幅成長；建材營造、玻璃陶瓷、化學生技醫療、電器電纜及電機機械等類股漲幅均達9%以上，主要係跌深反彈所致。

101年2月份由於外資持續買超台股，台股續升，所有類股均呈上漲局面。其中，汽車類股上漲17.77%，漲幅最大，主要係2月車市買氣優於預期，以及新車上市所致；受惠來台旅客人數持續成長，以及開放陸客自由行試點城市增加等利多因素影響，觀光類股上漲15.47%。

圖3.1 集中市場價量變動趨勢

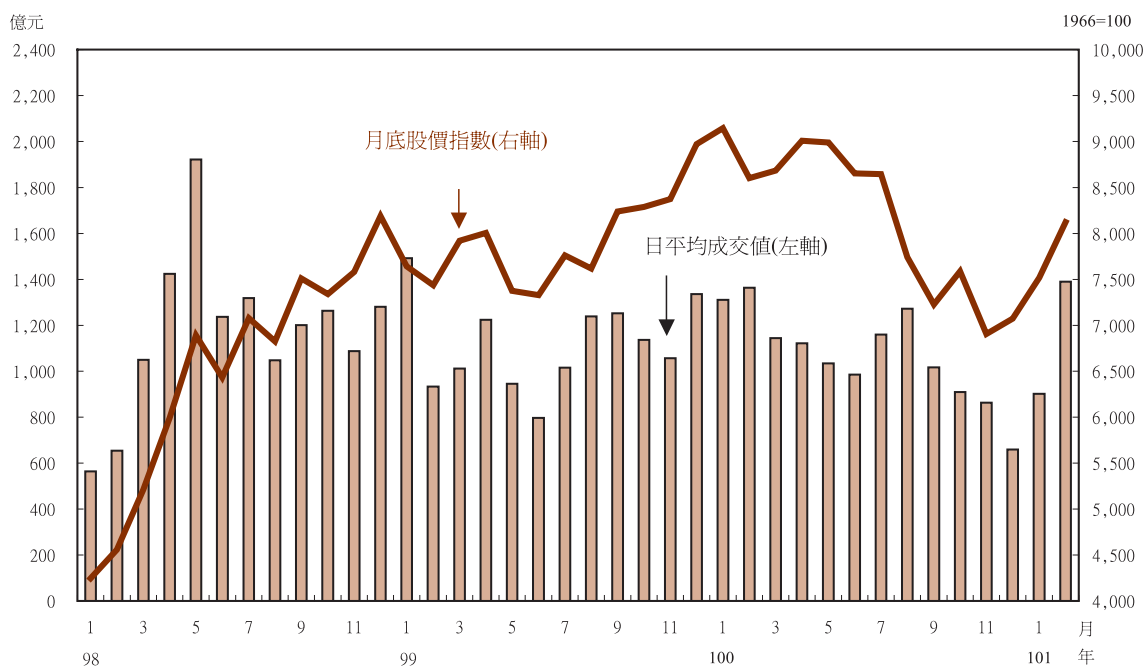


表3.1 集中市場各類股股價指數之變動

類股名稱 日期	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
100年9月底	266.3	828.4	110.6	863.9	233.0	379.8	99.0	39.3	81.2	162.9
100年10月底	274.2	885.2	125.0	933.8	249.2	410.4	109.4	41.3	85.4	168.5
100年11月底	254.8	756.0	109.4	902.9	214.2	370.3	97.2	35.8	67.1	153.1
100年12月底	260.7	785.5	115.2	925.2	223.0	385.8	99.3	36.3	70.4	151.3
101年1月底	281.3	809.6	120.7	942.8	238.0	410.1	108.4	39.9	77.5	160.1
101年2月底	303.9	870.2	126.2	992.6	261.9	437.9	120.5	44.5	82.6	180.0
100年10月底 與上月底比%	+2.96	+6.86	+13.05	+8.09	+6.95	+8.04	+10.50	+5.10	+5.19	+3.47
100年11月底 與上月底比%	-7.07	-14.60	-12.48	-3.31	-14.04	-9.78	-11.17	-13.12	-21.40	-9.19
100年12月底 與上月底比%	+2.33	+3.91	+5.32	+2.48	+4.10	+4.19	+2.16	+1.28	+4.98	-1.15
101年1月底 與上月底比%	+7.88	+3.08	+4.76	+1.89	+6.70	+6.31	+9.25	+9.78	+9.98	+5.79
101年2月底 與上月底比%	+8.06	+7.48	+4.56	+5.29	+10.06	+6.77	+11.15	+11.74	+6.60	+12.44

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
100年9月底	106.7	282.2	170.2	258.8	80.9	136.4	212.7	105.8	104.8	139.6
100年10月底	106.4	306.2	183.9	273.9	85.1	140.4	224.0	118.9	112.3	147.4
100年11月底	101.5	280.3	186.1	234.1	73.9	126.7	192.8	117.8	98.6	137.3
100年12月底	101.0	284.4	176.3	228.5	76.9	126.6	203.5	117.9	100.3	142.3
101年1月底	103.6	301.8	198.0	253.1	81.2	132.7	208.6	116.1	109.8	151.0
101年2月底	110.1	311.6	233.1	285.7	89.9	153.2	210.7	122.0	120.2	161.9
100年10月底 與上月底比%	-0.32	+8.50	+8.05	+5.82	+5.26	+2.96	+5.33	+12.30	+7.13	+5.58
100年11月底 與上月底比%	-4.60	-8.47	+1.19	-14.52	-13.12	-9.79	-13.94	-0.89	-12.18	-6.82
100年12月底 與上月底比%	-0.45	+1.46	-5.23	-2.40	+4.06	-0.02	+5.57	+0.11	+1.71	+3.60
101年1月底 與上月底比%	+2.51	+6.13	+12.27	+10.78	+5.52	+4.78	+2.49	-1.52	+9.43	+6.16
101年2月底 與上月底比%	+6.29	+3.25	+17.77	+12.87	+10.75	+15.47	+1.01	+5.07	+9.45	+7.17

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，除100年11月外資大幅賣超台股617億元外，100年10、12月以及101年1、2月外資均買超台股，主要係因國際股市上揚，以及國內總統大選結束，投資人信心回復，國際資金持續流入所致。

投信法人方面，除100年10月出現買超外，100年11月至101年2月均呈現賣超。100

年11、12月投信法人賣超主要係因應投資人贖回壓力，以及年底作帳需要；101年1、2月出現賣超主要係因台股指數已處於相對高檔，致使投信法人逢高減碼。

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11月由於台股回跌，自營商出現賣超。100年10、12月以及101年1、2月因台股反彈回升，自營商出現買超。

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
99年 全 年	2,812	-678	27	2,161
100年 全 年	-2,776	94	-456	-3,138
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
100年 12 月	394	-19	3	378
101年 1 月	513	-71	46	488
101年 2 月	635	-52	87	670

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

1. 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%。

2. 100年12月6日，金管會放寬外國企業來臺掛牌股票每股面額新臺幣十元限制。自101年起申請上市（櫃）及登錄興櫃之外國企業得採無面額或以面額不限十元之方式發行股票。

3. 100年12月20日，為提升股市流動性並發揮穩定股市功能，行政院國家安定基金管理委員會宣布啟動國安基金機制。

4. 101年1月3日，金管會公告，修正「證券交易所管理規則」第三十條，將年度財務報告之申報期限由每營業年度終了後四個月內，修正為每會計年度終了後三個月內。

5. 101年2月20日，金管會公告，訂定「公司應採電子投票之適用範圍」。依據公司法第一百七十七條之一規定，實收資本額達新臺幣一百億元以上，且前次停止過戶日股東名簿記載股東人數達一萬人以上之上市（櫃）公司召開股東會時，應將電子方式列為表決權行使管道之一。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

100年第4季（10至12月）新台幣對美元匯率最低為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。季底新台幣對美元匯率為30.290元，較上季底升值0.7%，對歐元及日圓亦分別較上季底升值5.3%及1.8%；對人民幣及韓元則分別較上季底貶值0.7%及1.5%。

101年第1季底與100年第4季底比較，新台幣雖對歐元貶值，惟對美元、日圓、人民幣及韓元均升值（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2.7%。以下分別分析101年第1季新台幣對各幣別之匯率變動。

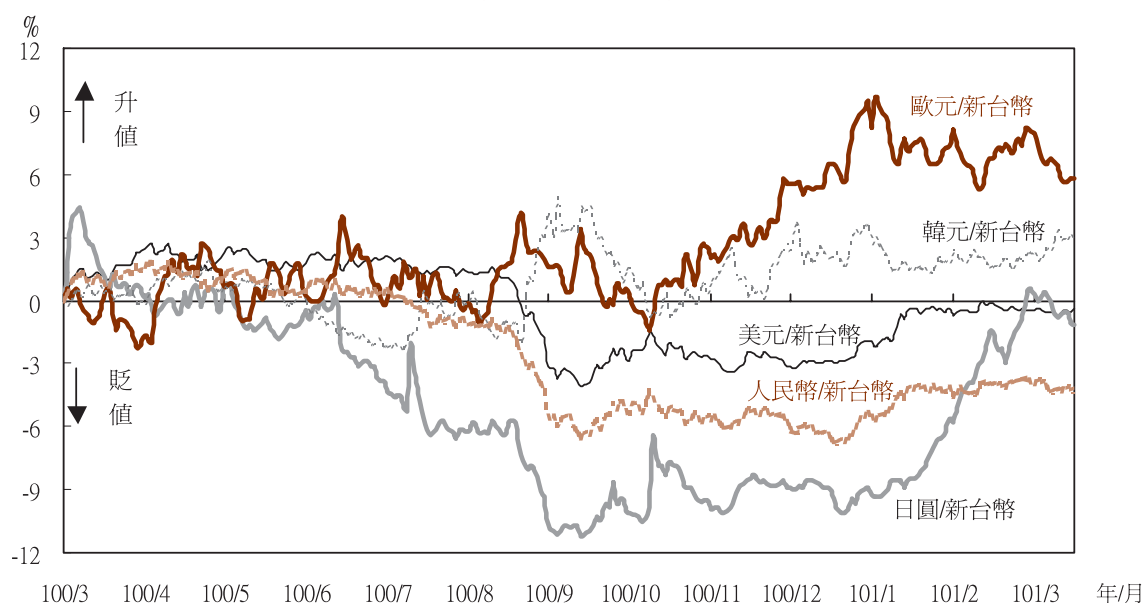
新台幣對美元匯率：本季最低為1月2日之30.315元，最高為2月29日之29.420元，差距為0.895元。由於美國經濟溫和擴張，並維持低利率政策，投資人風險偏好上揚，全球股市普遍回升，加上歐債危機未持續惡化，國際美元因避險需求減少而走弱，外資回流亞洲，新台幣對美元隨之走升，2月29日達29.420元的高點，3月份則在29.46至29.63元區間盤整。本季底新台幣對美元匯率為29.530元，較上季底升值2.6%。就平均匯率而言，本季新台幣對美元亦較上季升值1.9%。

新台幣對歐元匯率：受到S&P調降歐元區9國信評影響，歐元對美元曾貶至1月16日1.2660元低點，後因法、義、西等國發債順利及希臘債務重啟協商，歐元自谷底緩升。2月中雖然Moody's跟進調降歐元區6國信評，惟希臘金援計畫達成協議，歐元對美元小幅貶值後再度走升。3月以來，由於歐元區多項經濟數據表現不佳，且國際美元反彈，歐元轉貶，惟下旬已見回穩。本季底新台幣對歐元較上季底小幅貶值0.6%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值4.7%。

新台幣對日圓匯率：1月份日圓對美元維持在76.30至77.21間狹幅波動。2月以來，由於日本貿易逆差擴大，以及日本央行擴大實施寬鬆貨幣政策，加上歐債危機暫緩，國際資金避險需求降低，日圓明顯走貶，至3月中旬後，受到日資企業於會計年度（3月底）結束前匯回海外獲利，日圓對美元小幅回升。本季底新台幣對日圓較上季底升值8.7%。就平均匯率而言，本季新台幣對日圓亦較上季升值4.5%。

新台幣對人民幣匯率：1、2月受到中國大陸出口成長明顯下滑，貿易順差減少，以及國際美元走弱影響，人民幣對美元呈現先貶後升。3月由於中國大陸出現貿易逆差，人民幣回貶，至中旬後因中國人民銀行為維

圖4.1 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與100/3/31比較)



持人民幣穩定，調高人民幣對美元中間價，人民幣再度走升。本季底新台幣對人民幣較上季底升值2.6%。就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣亦較上季升值1.1%。

新台幣對韓元匯率：本季前2月由於國際美元下跌，國際資金轉向亞洲新興國家，韓元因外資大量匯入買股而走升。3月以來受國際美元反彈而回貶。本季底新台幣對韓元較上季底升值0.9%。就平均匯率而言，本季新台幣對韓元亦較上季升值0.8%。

二、外匯市場交易

100年11月至101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13,150.6億美元，較上期（100年8

月至10月，以下同）減少23.3%，日平均交易淨額減為217.3億美元，除因營業天數減少外，亦反映對外貿易衰退。其中，OBU外匯交易淨額為1,047.4億美元，較上期減少11.9%，減幅較小；占外匯市場總交易量則升至8.0%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量高達5,888.1億美元，較上期衰退15.1%；即期交易居次，交易量為4,926.3億美元，較上期衰退30.1%；兩者合計占外匯市場總交易量比重超過八成，分別為44.8%及37.5%。匯率選擇權與遠匯交易則分居第三及第四，兩者比重分別為9.1%及7.8%，匯率選擇權交易較上期減少20.0%，遠匯交易則減少33.5%（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11月至101年1月的交易比重為47.9%，較上期增加6.6個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約2.1%；第三種貨幣間的交易比重為50.1%，其中美元

對日圓交易比重為6.7%，較上期減少2.2個百分點；對歐元交易比重為17.8%，較上期增加0.2個百分點；美元對其他外幣的交易比重為25.5%，較上期減少4.8個百分點（圖4.3）。

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
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
100	2,570,319	2,454,626	967,972	415,459	77,315	19,016	24,587	529,351	6,013,357	407,968	24,169
99 / 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
11	193,548	213,097	88,533	41,019	5,961	1,742	1,879	44,104	495,389	37,182	22,518
12	147,026	200,935	81,585	29,388	4,061	1,596	1,410	33,315	413,670	29,988	18,803
101 / 1	152,060	174,779	80,774	32,745	5,345	1,751	2,039	42,630	406,005	37,570	23,883

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

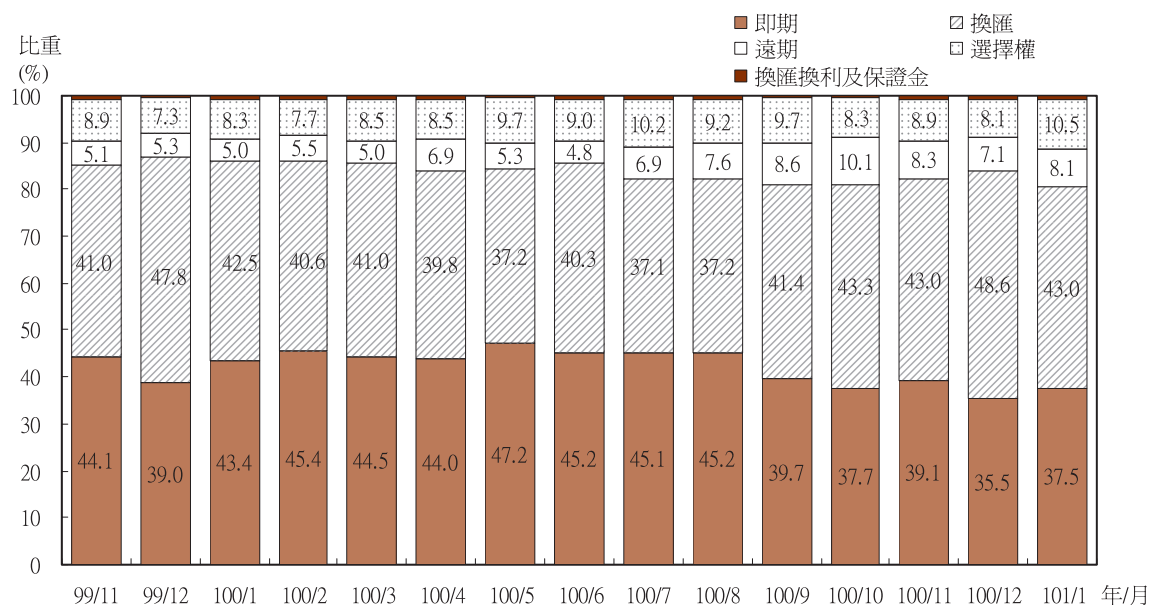
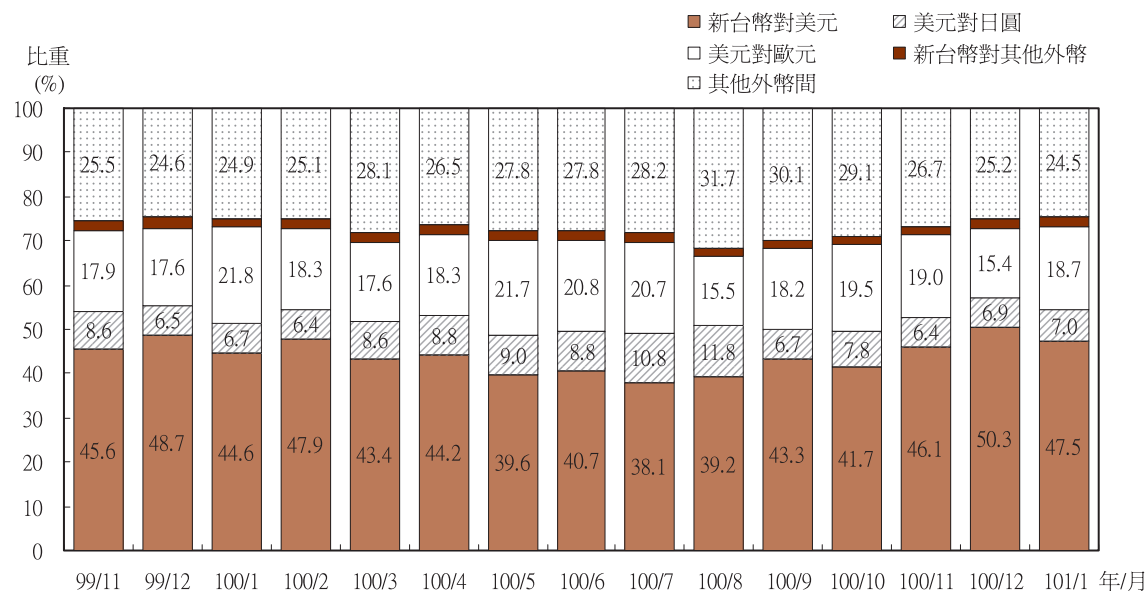


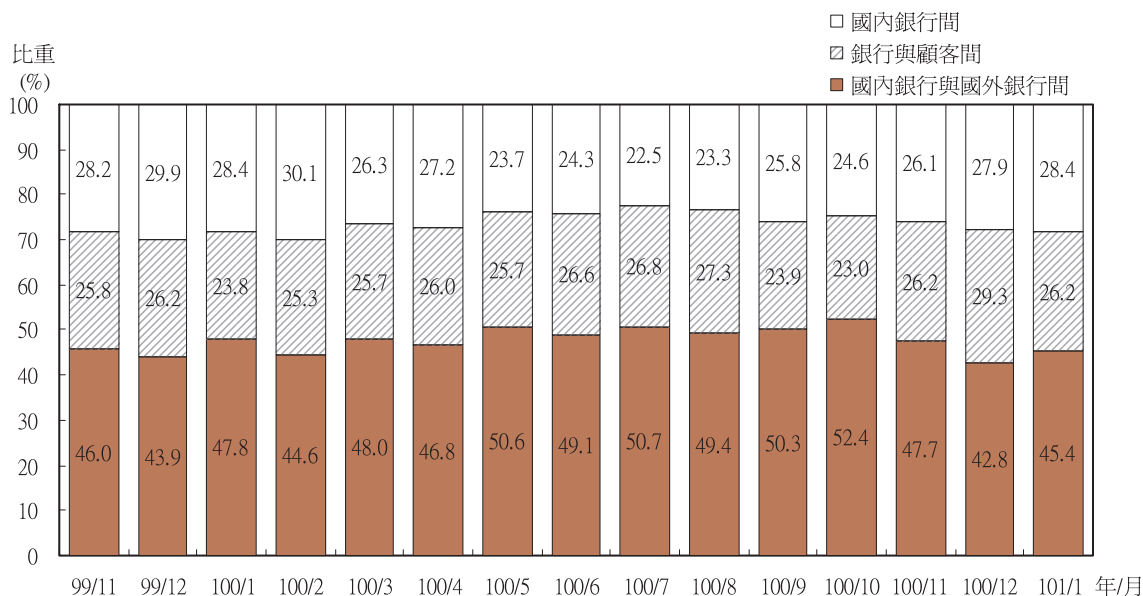
圖4.3 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，100年11月至101年1月交易比重為45.4%，較上期減少5.2個百分點；

國內銀行間的交易居次，比重為27.4%，較上期增加2.9個百分點；國內銀行與顧客間的交易比重27.2%為最少，較上期增加2.3個百

圖4.4 外匯交易-按交易對象別



分點（圖4.4）。

三、銀行間換匯及外幣拆款交易

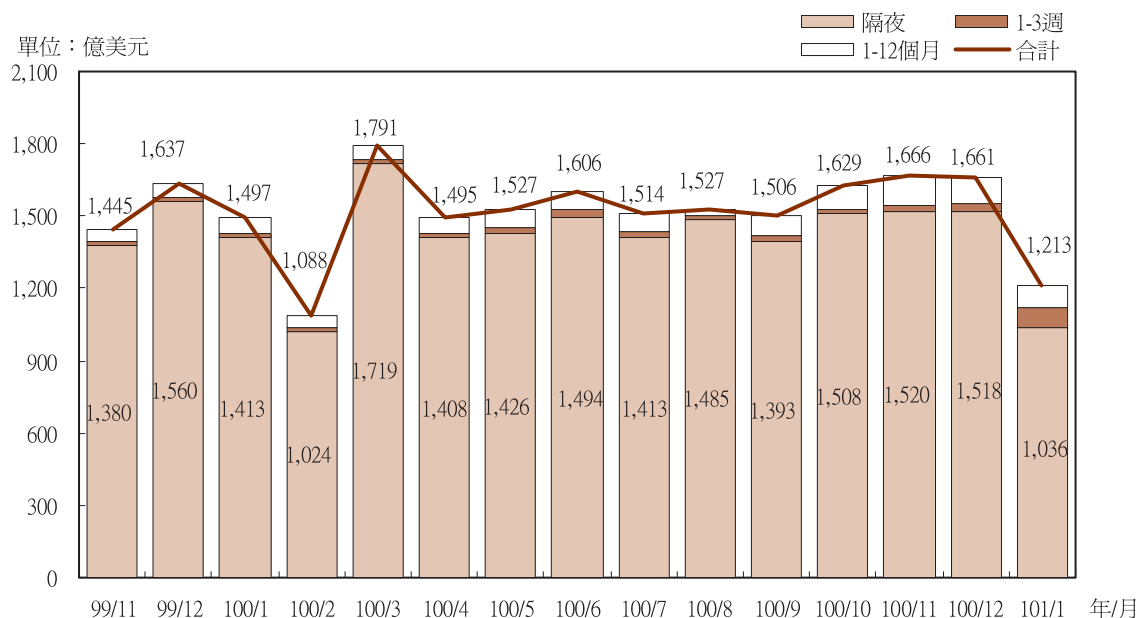
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表4.1)，100年11月換匯交易量為885.3億美元，較上月增加3.3%，主要係因壽險業等客戶換匯交易到期金額較高，續作量隨之增加，加上歐美經濟不佳，投資趨於保守，部分銀行利用換匯市場調節多餘美元資金。12月交易量為815.9億美元，較上月減少7.9%，主要係壽險業即將建立「外匯價格變動準備金」機制，因而調整避險策略，到期換匯交易未全數續作，且年關將近，新台幣需求大增，部

分銀行未拋補客戶換匯交易產生之新台幣資金。101年1月交易量為807.7億美元，較上月減少1.0%，主要係逢農曆春節，營業天數減少，且美國聲明延長低利率至2014年底，國際短期美元資金充裕，銀行自換匯市場取得美元資金之需求減少，導致交易量下降。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖4.5)，11月交易量為1,665.6億美元，較上月增加2.3%，主要係因年關將近，銀行積極承做較長天期之跨年拆款交易，加上部分銀行外匯存款餘額減少，需增加拆款以支應資金調度。12月交易量為1,660.6億美元，較上月略減0.3%，主要係部分銀行先以較長天期資金因應跨年資金需求，致隔夜拆借週轉率下降，且部分銀行因外匯存款增加而減少外幣拆款交易。1月交易量為1,212.6億美元，較

圖4.5 外幣拆款市場月交易量



上月減少27.0%，主要係因農曆春節及美國假日，交易天數減少6天，且部分銀行外匯存款持續增加，外幣資金充裕所致。

四、匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品

100年11月至101年1月匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易金額為513.2億美

元，較上期減少27.2%。其中，以外幣利率期貨交易金額365.4億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易量的71.2%，較上期減少25.2%；外幣換利交易居次，所占比重為15.7%，較上期減少31.6%，主要係因大部分國家維持低利率環境不變，市場利率波動度低，導致交易量減少（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
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
100	76,153	902	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
99 / 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
11	1,484	0	226	15,653	1,392	21	549	19,325
12	2,651	560	196	11,742	1,273	8	99	16,528
101 / 1	3,924	0	809	9,140	1,355	29	213	15,471

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，並於101年1月同意新增第一商業銀行及臺灣中小企業銀行辦理境內外幣短期票券清算交割業務。

此外，為簡化程序，1月30日通函同意證券投資信託事業、證券投資顧問事業、期貨經理事業及信託業辦理新台幣全權委託投資外國有價證券業務，無須個別報經同意。

本行採管理浮動匯率制度，維持新台幣匯率的動態穩定。近來由於資金大量進出亞洲新興市場，致各國匯率波動幅度加大，本行將持續關注資金流向，督促資金匯入後務必依申報用途使用。