

金融市場

壹、貨幣市場

近期國際經濟表現雖逐漸改善回穩，惟國內民間消費保守、投資審慎，景氣復甦仍緩，為維持貨幣於適度寬鬆水準，本行持續調節資金，金融業隔夜拆款利率持穩在0.386%左右；銀行日平均淨超額準備維持在300億元左右之高水準。

以下分別就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

受外商銀行資金過剩因素影響，本季貨幣機構日平均淨超額準備平均為318億元，與上季平均之360億元比較仍屬高檔，市場資金大致呈現寬鬆情勢。就資金情勢觀察，由於國內景氣復甦緩慢，在物價穩定的前提下，本行持續調節資金，維持銀行超額準備於適度寬鬆水準，加以本年外資大量匯入資金，部分外商銀行資金去化不易，日平均淨超額準備由7月的323億元上升至10月的374億元，惟11月受外資資金轉呈流出影響，日平均淨超額準備回降為291億元。

二、利率走勢

在國際經濟前景仍存在不確定性，國內經濟緩步復甦，以及通膨壓力仍輕的情況下，本行自100年7月1日升息後，迄今已連續10季未再調息，政策利率維持不變，本年11月底重貼現率及擔保放款融通利率分別為1.875%及2.25%。

金融業隔夜拆款利率方面，本年以來由於國內景氣復甦尚緩，在物價穩定的情況下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.386%左右。至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充沛，各天期利率均呈下降趨勢，與債券市場預期美國縮減QE規模，導致殖利率上升的走勢明顯不同；其中商業本票30天期發行利率由6月之0.79%下降至11月之0.74%，次級市場利率則由0.68%下降至0.63%；至於90天期發行利率由0.81%下降至0.78%，次級市場利率亦由0.70%下降至0.64%。

圖1.1 貨幣市場利率與貨幣機構淨超額準備

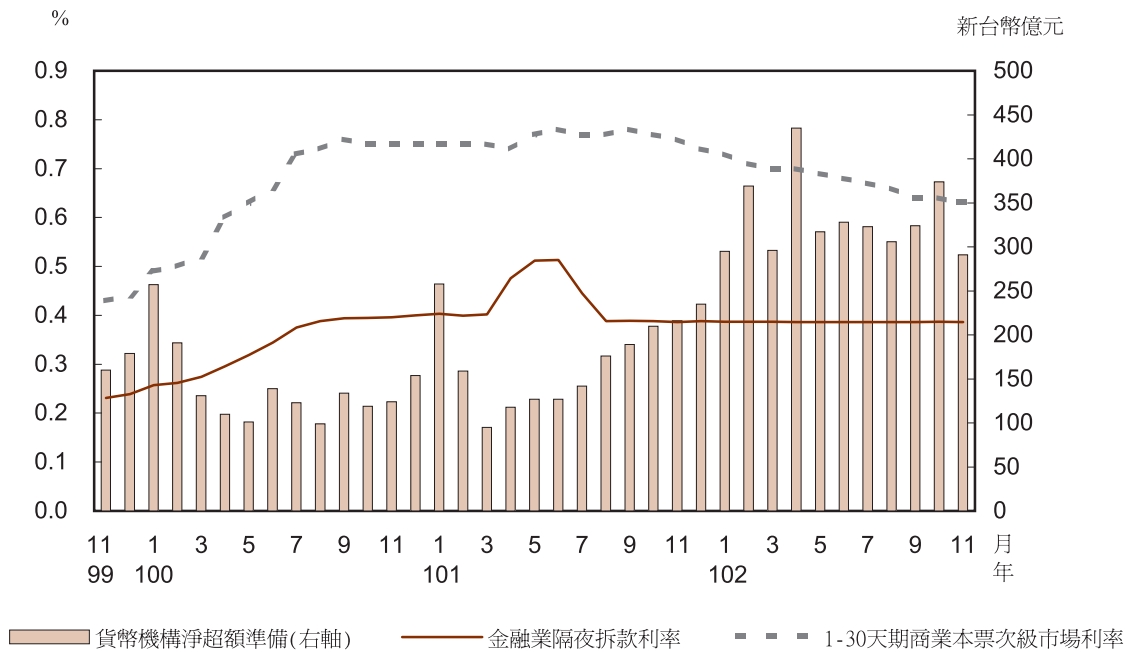


表1.1 貨幣市場利率

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 ^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
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46	0.621	0.659	0.729	0.698	...
100	0.341	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81	0.818	0.879	0.988	0.948	...
101	0.428	0.85	0.90	0.92	0.76	0.79	0.85	0.870	0.930	1.050	0.848	...
101/ 11	0.386	0.82	0.84	0.84	0.76	0.77	0.81	0.870	0.930	1.050	0.758	...
12	0.388	0.83	0.85	0.82	0.74	0.76	0.79	0.870	0.930	1.050	0.730	...
102/ 1	0.387	0.82	0.85	0.83	0.73	0.75	0.78	0.870	0.930	1.050	0.717	...
2	0.387	0.82	0.84	0.81	0.71	0.73	0.76	0.870	0.930	1.050	0.717	...
3	0.387	0.80	0.85	0.80	0.70	0.72	0.76	0.870	0.930	1.050	0.720	...
4	0.386	0.80	0.82	0.80	0.70	0.71	0.77	0.870	0.930	1.050	0.691	...
5	0.386	0.78	0.83	0.76	0.69	0.70	0.73	0.870	0.930	1.050	0.657	...
6	0.386	0.79	0.81	0.77	0.68	0.70	0.72	0.870	0.930	1.050	0.635	...
7	0.386	0.79	0.81	0.81	0.67	0.70	0.74	0.870	0.930	1.050	0.632	...
8	0.386	0.77	0.81	0.77	0.66	0.68	0.71	0.870	0.930	1.050	0.630	0.780
9	0.386	0.76	0.78	0.74	0.64	0.67	0.70	0.870	0.930	1.050	0.647	0.797
10	0.387	0.76	0.78	0.74	0.64	0.66	0.70	0.870	0.930	1.050	0.644	0.794
11	0.386	0.74	0.78	0.72	0.63	0.64	0.68	0.870	0.930	1.050	0.615	0.756

註：本行於102年8月12日起按月發行2年期定期存單新台幣100億元。

三、票券流通餘額

本年11月底票券流通餘額合計為1兆6,562億元，較6月底增加750億元。其中商業本票增加571億元最多，主要係票券市場短期利率維持低檔，吸引部分公、民營企業大

量發票，以取得較為低廉資金，致商業本票餘額持續走揚；至於國庫券增加345億元，主要係財政部基於資金調度需要，發行金額較多所致。另可轉讓定期存單餘額減少167億元；銀行承兌匯票則變動不大。

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
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
101	81,877	79,260	14,540	2,650	2,503	1,950	73,116	70,232	10,236	242	256	43	5,869	6,269	2,311
101/11	7,990	7,480	14,146	300	0	1,500	6,913	6,683	10,175	16	19	38	760	778	2,432
12	7,656	7,262	14,540	600	150	1,950	6,639	6,578	10,236	18	13	43	399	520	2,311
102/ 1	8,178	7,452	15,266	250	0	2,200	7,589	6,976	10,849	18	22	39	321	455	2,177
2	6,074	5,670	15,670	200	0	2,400	5,426	5,189	11,086	19	13	45	430	467	2,139
3	8,544	7,993	16,222	200	0	2,600	7,732	7,324	11,494	18	18	45	594	650	2,083
4	7,777	7,736	16,263	300	600	2,300	7,114	6,747	11,860	20	24	41	343	365	2,062
5	8,631	8,183	16,711	150	150	2,300	7,797	7,562	12,096	20	18	43	664	453	2,272
6	7,081	7,980	15,812	0	552	1,749	6,377	6,841	11,632	18	14	48	686	574	2,384
7	8,706	8,554	15,964	800	550	1,999	7,433	7,441	11,624	19	25	42	453	538	2,299
8	8,826	8,670	16,121	500	500	1,999	7,937	7,634	11,927	21	15	49	368	521	2,147
9	8,418	8,127	16,412	246	0	2,244	7,537	7,629	11,835	20	24	44	616	474	2,289
10	8,359	8,448	16,323	0	200	2,044	7,804	7,656	11,983	22	21	45	533	572	2,251
11	8,426	8,186	16,562	250	200	2,094	7,687	7,466	12,203	19	16	48	469	503	2,217

貳、債券市場

本（102）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，持續執行定期適量發行政策，發行公債1,083億元，較上季減少256億元；公司債方面，雖然債券市場利率攀升影響企業發債意願，惟因科技大廠台積電擴增產能資金需求增加，致本季國內公司債發行規模為1,323億元，較上季增加424億元；金融債券方面，本季有4家金融機構發行金融債券，發債主要目的為強化資本，其次為支應中長期營運資金需求，金融債券發行總額為105億元，較上季減少130億元；資產證券化商品方面，本季有金融資產證券化受益證券循環發行20億元；至於外國債券及國際債券方面，本季未有新發行。

債券流通市場方面，第3季由於市場擔憂美國QE可能提前退場，債市觀望氣氛濃厚，致債券交易量大幅減少為16兆1,140億元，較上季減少2兆6,275億元或14.02%。

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

本季中央政府發行甲類建設公債1,083億元，發行年期有2年、10年、20年及30年期。就得標利率觀察，受美國量化寬鬆措施退場疑慮及本季股市回溫等因素影響，資金自債市轉向股市，各期別公債發行得標利率上揚。其中10年期、20年期及30年期公債發行得標利率較上季分別上升33.9個基本點、26.0個基本點及51.0個基本點。累計至本月底，中央政府公債發行餘額為4兆9,785億元，較上季底增加83億元或0.17%，至102年11月底發行餘額續增至5兆682億元。

（二）直轄市政府公債

本年1至11月各直轄市政府均未發行公債，至102年11月底發行餘額為1,413億元。

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
102甲7	102.07.19	2	300	0.716	66.50	25.83	7.67	0.00
102甲8	102.07.26	20	300	2.100	12.51	32.50	13.33	41.66
102甲9	102.08.02	30	300	2.500	15.98	36.88	4.94	42.20
102甲10	102.09.18	10	400	1.799	38.37	49.87	3.63	8.13

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
99	13,887	66,202	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,519	2,168	193	511
100	13,808	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,966	13,510	1,946	9,004	1,496	1,783	-	394
101	14,344	77,528	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
101/11	1,311	77,430	600	47,963	125	1,472	269	16,237	147	9,950	170	1,523	-	285
12	1,337	77,528	400	47,763	109	1,581	378	16,195	450	10,221	-	1,483	-	285
102/ 1	1,854	78,415	1,200	48,213	-	1,580	654	16,750	0	10,121	-	1,476	-	275
2	1,222	78,656	750	48,263	-	1,580	302	16,953	150	10,271	20	1,334	-	255
3	1,212	79,072	800	48,363	-	1,580	239	17,133	173	10,394	-	1,347	-	255
4	882	79,421	700	49,063	-	1,513	67	16,983	115	10,259	-	1,348	-	255
5	709	79,865	289	49,352	-	1,513	305	17,123	95	10,271	20	1,351	-	255
6	956	80,594	350	49,702	-	1,513	527	17,505	25	10,221	-	1,344	54	309
7	1,108	80,716	420	49,522	-	1,513	688	17,976	-	10,158	-	1,344	-	203
8	765	81,278	263	49,785	-	1,513	399	18,247	83	10,181	20	1,349	-	203
9	658	81,196	400	49,785	-	1,413	236	18,322	22	10,130	-	1,343	-	203
10	906	81,938	597	50,382	-	1,413	309	18,455	0	10,123	-	1,362	-	203
11	768	82,232	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	203

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

雖然債券市場利率攀升，影響企業發行公司債之意願，惟科技大廠台積電因產能擴增資金需求增加，本季公司債發行總額為1,323億元，較上季增加424億元或47.16%。就發行內容觀察，由於本季發行公司多為債信良好之大型公司或公營企業，公司債發行以不可轉讓及無擔保為主，91%為不可轉換

公司債，96%為無擔保公司債；前六大發債公司為台積電、中鋼、中油、台化、南亞及台電，合計發債金額為1,046億元，占發行總額79%；就債券發行期限觀察，本季以5年期券占25%為最大宗，其次為7年期券的22%及10年期券的20%，加權平均發行利率分別為1.41%、1.48%及1.68%，發行利率普遍上揚，以台電為例，本季發行之10年期公司債

利率較上季上升22個基本點。截至本季底，公司債發行餘額為1兆8,322億元，較上季底增加817億元或4.67%，至102年11月底發行餘額增至1兆8,479億元。

(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金融債券。本季有4家本國銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為105億元，較上季減少130億元或55.32%。本季發行債券均為次順位債，發行目的主要為強化資本，其次為支應中長期營運資金需求；發行期間主要為7年期券，占81%。累計至本季底，金融債券發行餘額為1兆130億元，較上季減少91億元或0.89%，至102年11月底發行餘額續減

少為1兆100億元。

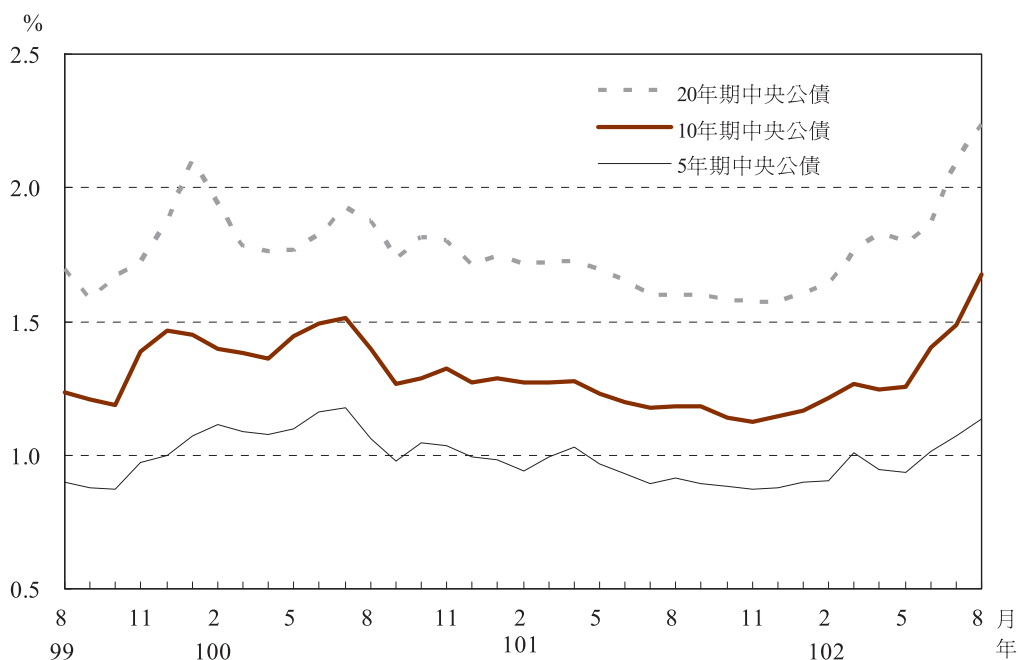
(五) 資產證券化受益證券

資產證券化受益證券包括金融資產證券化受益證券及不動產證券化受益證券。本季有金融資產證券化受益證券循環發行20億元，季底發行餘額530億元；本季不動產證券化受益證券則未有新發行，季底發行餘額為813億元。總計本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,343億元，較上季底減少0.48億元或0.04%。至102年11月底發行餘額小幅增加至1,355億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指國際金融組織在台發行之金融債券，已於102年2月底清償完畢，餘額為0。國際債券係指外國銀行在台發行之金

圖2.1 各期別公債殖利率走勢圖



融債券，目前所有國際債券均以外幣計價，本季無新發行之國際債券。截至本季底，合計外國債券及國際債券發行餘額折合新台幣203億元，較上季底減少106億元或34.30%。至102年11月底，發行餘額仍維持在203億元。

二、流通市場

本年第3季，由於市場擔憂美國QE可能提前退場，10年期指標公債殖利率隨美債殖利率攀升至9月14日的本年以來最高點1.7917%。嗣後因市場對於QE退場時間之

預期不一，致10年期公債殖利率回檔，大致介於1.60%至1.74%之間盤整，至10月及11月10年期指標公債殖利率平均分別為1.65%及1.70%。

由於市場擔憂美國QE可能提前退場，第3季債市觀望氣氛濃厚，整體債市交易金額大幅減少，各類債券成交總額為16兆1,140億元，較上季減少2兆6,275億元或14.02%，其中，附條件交易減少9,318億元或6.51%(占成交總額比重，由上季之76.4%上升至本季之83.1%)，買賣斷交易減少1兆6,957億元或38.37%(占成交總額比重，由上季之23.6%

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(%)
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,567	27.5	709,524	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
101/ 11	69,797	13,875	19.9	55,922	80.1
12	59,279	8,847	14.9	50,432	85.1
102/ 1	76,347	17,125	22.4	59,222	77.6
2	42,839	7,380	17.2	35,459	82.8
3	64,211	13,125	20.4	51,086	79.6
4	64,628	15,344	23.7	49,284	76.3
5	68,381	17,822	26.1	50,559	73.9
6	54,406	11,031	20.3	43,375	79.7
7	59,215	10,843	18.3	48,372	81.7
8	53,020	7,423	14.0	45,597	86.0
9	48,905	8,974	18.3	39,931	81.7
10	56,295	11,000	19.5	45,295	80.5
11	54,892	11,151	20.3	43,741	79.7

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			
99	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	604
100	978,091	810,960	128,208	20,015	16,768	1,522	618
101	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
101/ 11	69,797	54,369	12,715	715	1,927	55	16
12	59,279	43,695	12,504	735	2,270	59	16
102/ 1	76,347	58,349	14,954	791	2,167	50	36
2	42,839	31,632	9,384	407	1,339	57	20
3	64,211	48,702	12,988	671	1,774	51	25
4	64,628	48,773	13,469	597	1,745	21	23
5	68,381	52,830	13,030	693	1,759	43	26
6	54,406	39,530	12,523	674	1,556	93	30
7	59,215	42,400	14,343	722	1,662	28	60
8	53,020	37,519	13,118	670	1,615	68	30
9	48,905	35,233	11,578	704	1,274	80	36
10	56,295	42,471	11,682	781	1,221	91	49
11	54,892	42,023	10,580	620	1,513	101	55

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」。

下降至本季之16.9%)。若就各類債券交易來看，本季以政府公債交易比重占71%為最高，交易金額為11兆5,152億元，其次依序為公司債4兆1,135億元、金融債券4,551億元、資產證券化受益證券176億元及外國債券與

國際債券126億元。至10月以後，因市場預期QE退場可能延後，債券交易量轉呈增加，11月整體債券交易量擴增至5兆4,892億元。

參、股票市場

102年7月起，由於國際資金回流買超台股，加上美國Fed主席釋出QE暫不急著退場訊息，美股走揚，帶動台股走升至7月16日之8,260點；之後在中東局勢不穩，外資賣超台股等因素影響下，台股走跌至8月22日之7,814點；隨後受全球製造業景氣好轉，手機與平板電腦等新品陸續推出，以及金管會振興股市措施等利多因素帶動下，台股於10月30日站上今年以來最高之8,465點；11月後雖因電子股財報不如預期及外資在期現貨市場賣空台股影響下，指數於11月29日再度下跌至8,407點，惟仍較6月底之8,062點上漲4.3%。

一、大盤股價指數變動

102年7月份股市呈現區間震盪，7月底加權指數較上月底上漲0.57%。此期間主要利多因素包括：1.歐美6月製造業景氣雙雙報喜，美國ISM製造業景氣擴張，歐元區製造業採購經理人指數(PMI)表現優於預期；2. Fed主席釋出QE暫不急著退場訊息，國際資金回流買超台股。此期間主要利空因素包括：1.台積電法說會釋出對未來看法保守的預期，引發法人賣壓；2.iPhone 5S及新iPad mini分別延宕至10月及明年初推出，重挫整個供應鏈的股價。

102年8月份股市先跌後漲，8月底加權

指數較上月底下跌1.06%。8月1日至22日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.QE退場疑慮再度衝擊市場；2.中東局勢不穩，國際股市回軟；3.國際資金流出新興經濟體，外資大幅賣超台股。8月23日後股市走升，此期間主要利多因素包括：1.全球製造業景氣好轉，手機及平板電腦等新品陸續推出；2.外資翻空為多，買超台股。

102年9月先漲後跌，9月底加權指數較上月底上漲1.89%。9月1日至24日期間股市走升，此期間主要利多因素包括：1.金管會振興股市措施，包括開放先買後賣現股當日沖銷交易、全面開放平盤下放空標的及放寬證券自營商得以漲(跌)停板申報買賣股票；2.全球製造業數據回升，外資連續買超台股；3.美國聯準會下任主席由代表市場樂觀預期的鴿派勝出，全球股債漲。9月25日後股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.國內立法院長關說司法案件政爭紛擾；2.美國舉債僵局拖累歐美股與亞股。

102年10月緩步走升，10月底加權指數較上月底上漲3.38%。此期間主要利多因素包括：1.美國宣布QE暫緩退場；2.外資持續買超台股；3.電子業接單增加，中低階智慧型手機需求看好，相關供應鏈淡季不淡。

102年11月份股市先跌後漲，11月底加權指數較上月底下跌0.51%。11月1日至21

日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1. 電子股財報普遍因匯損、產品結構轉差等因素而表現不如預期；2. MSCI調降台股權重；3. 外資在感恩節前調節放空台股。11月22日後股市走升，此期間主要利多因素包括：1. 外資在台股期現貨市場翻多；2. 蘋果相關供應鏈業績看好；3. 食安問題逐漸淡化。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，102年7月多數類股上漲。其中，生技醫療類股反應國內的狂犬病疫情升溫，上漲幅度達12.02%；電

機機械則因跌深反彈，亦上漲8.94%；而貿易百貨類股在7月暑期消費旺季，市場提高消費需求下，上漲6.57%。

102年8月多數類股下跌，橡膠類股因輪胎廠獲利展望不佳，下跌8.47%；食品類股則在原物料上漲壓力影響下，下跌6.08%；台塑化公布財報不如預期，股價走跌，拖累油電燃氣類股亦下跌4.62%。

102年9月在外資大幅買超激勵下，除了建材營造類股小跌0.69%外，其餘類股均呈上漲局面。多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股受惠年底消費旺季需求，價漲量增，表現最為亮眼，漲幅達8.76%；航運類股則受

圖3.1 集中市場價量變動趨勢

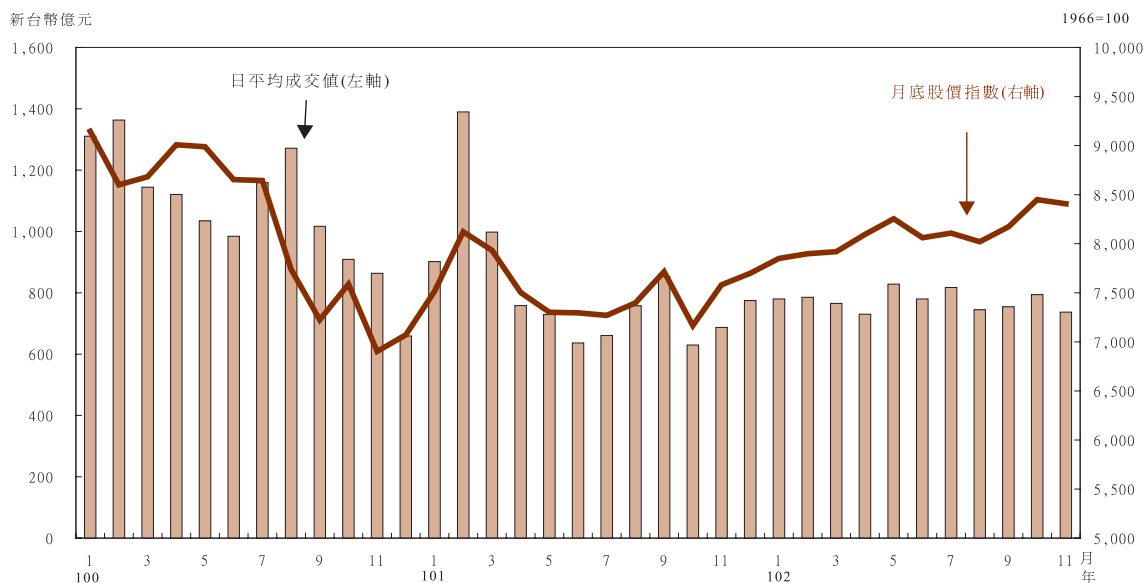


表3.1 集中市場各類股股價指數之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融保險	水泥	食品	塑膠	紡織纖維	電機機械	電器電纜	玻璃陶瓷	造紙
102年6月底	8062.2	303.5	928.1	127.3	1238.7	215.3	466.4	114.2	38.7	64.6	170.5
102年7月底	8107.9	295.4	974.9	128.9	1318.4	229.3	481.8	124.4	39.7	67.7	179.1
102年8月底	8021.9	293.3	949.6	133.7	1238.3	221.1	483.6	127.0	38.0	66.2	176.2
102年9月底	8173.9	296.0	969.7	141.0	1252.8	228.9	496.8	132.3	38.5	72.0	179.8
102年10月底	8450.1	302.9	1021.6	145.5	1283.7	243.4	552.7	143.0	40.3	72.1	187.7
102年11月底	8406.8	300.1	1022.8	152.0	1219.2	237.5	570.5	146.1	40.0	73.7	189.6
102年7月底 與上月底比%	+0.57	-2.66	+5.04	+1.23	+6.44	+6.50	+3.30	+8.94	+2.71	+4.83	+5.06
102年8月底 與上月底比%	-1.06	-0.69	-2.60	+3.76	-6.08	-3.54	+0.37	+2.03	-4.38	-2.26	-1.61
102年9月底 與上月底比%	+1.89	+0.89	+2.12	+5.45	+1.18	+3.50	+2.74	+4.20	+1.24	+8.76	+2.05
102年10月底 與上月底比%	+3.38	+2.34	+5.36	+3.16	+2.46	+6.35	+11.24	+8.10	+4.68	+0.11	+4.35
102年11月底 與上月底比%	-0.51	-0.91	+0.12	+4.51	-5.02	-2.45	+3.22	+2.18	-0.62	+2.25	+1.02

日期	類股名稱	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
102年6月底		94.0	405.4	273.2	312.7	74.7	126.6	220.2	97.8	106.8	75.7	216.8
102年7月底		98.0	416.6	287.4	330.4	75.5	130.8	234.7	101.8	112.9	85.0	234.0
102年8月底		97.4	381.3	280.7	317.9	73.8	131.8	234.9	97.1	108.4	86.6	224.1
102年9月底		99.4	386.7	299.0	315.7	79.0	137.9	239.6	99.1	111.1	92.1	231.5
102年10月底		98.9	392.8	329.7	319.8	76.3	139.5	243.4	101.0	114.5	95.5	244.9
102年11月底		98.1	387.5	325.4	325.6	77.5	140.9	243.0	102.8	112.3	91.5	246.2
102年7月底 與上月底比%		+4.21	+2.76	+5.20	+5.66	+1.06	+3.29	+6.57	+4.11	+5.78	+12.20	+7.94
102年8月底 與上月底比%		-0.64	-8.47	-2.31	-3.78	-2.23	+0.80	+0.12	-4.62	-4.01	+1.93	-4.23
102年9月底 與上月底比%		+2.07	+1.41	+6.53	-0.69	+7.05	+4.57	+1.98	+2.13	+2.49	+6.28	+3.28
102年10月底 與上月底比%		-0.51	+1.59	+10.26	+1.27	-3.41	+1.17	+1.60	+1.87	+3.06	+3.75	+5.79
102年11月底 與上月底比%		-0.81	-1.36	-1.30	+1.83	+1.61	+1.03	-0.18	+1.76	-1.89	-4.21	+0.56

海運運價調漲及空運的客貨運成長帶動上漲7.05%。

102年10月延續上月多頭漲勢，除鋼鐵及航運股下跌外，其餘類股均上漲。其中，紡織纖維類股因時序將進入冬天傳統旺季，上漲幅度達11.24%；汽車類股在農曆鬼月後需求大增及新車發表加持下，上漲10.26%；電機機械則因歐美訂單增加，上漲8.10%。

102年11月類股漲跌各半。其中，水泥類股在需求提升和中國大陸減排限產的共同作用下，企業盈利明顯提升，上漲4.51%；紡織股則在旺季效應延續下，亦上

漲3.22%；至於食品股受到黑心混油風暴影響，下跌4.21%最多。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，102年7月因QE雜訊稍減，外資再度買超台股，8月則在全球股市回檔，資金撤離新興市場影響下，外資賣超457億元，9月至10月因市場預期明年第1季QE退場才會明朗化，致美元走貶，外資回補新興市場，對台股買超尤多，11月則因QE疑慮再起，致外資對台股轉趨保守，賣超212億元。

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
100年全年	-2,776	94	-456	-3,138
101年全年	1,443	-160	-21	1,262
101年11月	428	23	32	483
101年12月	495	-111	11	395
102年1月	163	-79	6	90
102年2月	292	-46	48	294
102年3月	-309	-101	-41	-451
102年4月	295	-77	41	259
102年5月	583	-167	14	430
102年6月	-1,175	-100	-117	-1,392
102年7月	824	-25	161	960
102年8月	-457	8	-69	-518
102年9月	1,210	-60	-25	1,125
102年10月	746	-50	10	707
102年11月	-212	-16	44	-184

投信法人方面，102年7月至11月多呈賣超，僅8月買超，主因台股跌深，促使投信法人逢低承接。

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。102年8月及9月因台股相對疲弱，自營商分別賣超69億元及25億元以外，其餘月份則因台股上漲而出現買超。

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 102年7月1日，集中交易市場普通交易集合競價撮合循環秒數由現行20秒調整至15秒，收盤前資訊之揭露頻率亦同步調整為15秒，此調整將增加整體市場撮合次數，進而提升交易效率及資訊揭露之及時性。
- (二) 102年7月10日，金管會公告，開放證券商得辦理外幣資金拆出，並要求證券商辦理外幣拆款應訂定相關鋒線管理措施及內部控制制度，以管理外幣拆款所衍生之風險。
- (三) 102年7月24日，證交所修正「有價證券上市審查準則」，明訂投資控股公司申請上市，限以投資為專業並以控制其他公司之營運為目的者。
- (四) 102年8月20日，修正「期貨交易法施行細則」第6條，開放議價申報

鉅額交易制度，以吸引更多市場參與者進入我國期貨市場。

- (五) 102年9月3日，金管會宣布推動3項活絡股市措施：開放投資人先買後賣現股當日沖銷交易、擴大平盤下可融(借)券賣出之標的、暫行放寬證券自營商得以漲(跌)停板申報買進(賣出)有價證券自102年9月9日起至103年3月8日止。
- (六) 102年9月23日，實施1,200家上市櫃公司准予平盤以下放空措施。
- (七) 102年10月25日，金管會責成證交所規劃設置之「公司治理中心」正式成立，以健全上市櫃、興櫃公司之公司治理為目標。
- (八) 102年11月12日，金管會宣布年底前將完成修法，取消股票面額最低10元的限制，上市櫃公司可發行票面10元以下股票，以協助企業籌資更具彈性，降低投資人的投資成本。
- (九) 102年11月13日，由於食安風暴愈演愈烈，針對波及台股信心部分，金管會祭出3大措施，通函所有上市櫃公司，採取建立嚴格安控機制、提供申訴管道、對食品安全納入內控等3大措施，以確保消費者權益。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

102年第3季（7至9月）新台幣對美元匯率最低為7月8日之30.342元，最高為9月23日之29.629元，差距為0.713元。季底新台幣對美元匯率為29.670元，較上季底升值1.5%，對人民幣、日圓亦較上季底升值1.3%及0.6%；對韓元及歐元則分別貶值4.5%及1.9%。

102年第4季底與第3季底比較，新台幣雖對日圓升值，惟對美元、歐元、人民幣及韓元貶值（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）貶值0.2%。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月初以來，由於美國預算爭議導致聯邦政府部分停擺，投資人憂心不利美國經濟復甦，國際美元走弱，新台幣對美元升值，至10月23日達本季最高點29.425元。之後，因美國就業數據優於預期，以及12月中旬Fed宣布逐步縮減量化寬鬆(QE)規模，國際美元轉強，新台幣反轉走貶，12月26日達本季最低點30.060元。本季底新台幣對美元匯率為29.950元，較上季底貶值0.9%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元則較上季升值1.1%。

新台幣對歐元匯率：10月因國際美元疲

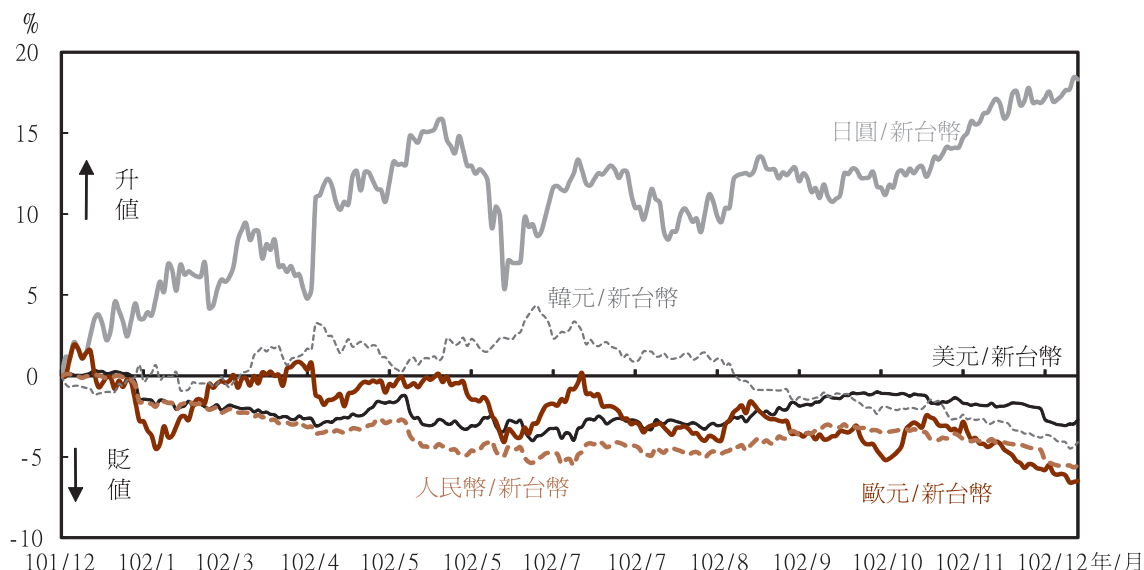
弱，歐元對美元升至10月25日1.3827元之本年最高點後，因歐元區失業率仍高，且有通縮疑慮，歐洲央行降息，並表示若物價繼續下滑，仍有降息空間，致歐元走貶，至11月11日達1.3375元之本季最低點。嗣後由於歐元區CPI高於市場預期，歐洲央行再次降息之可能性降低，歐元反轉走升。本季底新台幣對歐元較上季底貶值3.0%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元亦較上季貶值1.8%。

新台幣對日圓匯率：由於日本央行持續寬鬆貨幣政策，加上商品貿易逆差擴大，本季日圓對美元大致呈走貶趨勢。本季底新台幣對日圓較上季底升值6.2%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓亦較上季升值2.6%。

新台幣對人民幣匯率：10月初因國際美元弱勢，資金回流亞洲，加上大陸經濟相對穩健，人民幣匯價頻創新高，至10月24日達6.082元之高點後，在6.084至6.093元間高檔盤整。12月上旬，由於貿易順差擴大，再度帶動人民幣升值，至年底達6.054元之本年新高點。本季底新台幣對人民幣較上季底貶值2.0%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣則較上季升值0.5%。

新台幣對韓元匯率：10月外資回流亞洲，買超韓股，致韓元緩步升值，11月初受國際美元反彈而小幅回貶後，由於貿易順差創新高，韓元對美元再度走升，至12月12日

圖4.1 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與101/12/28比較)



達1,051.0元之本年新高點後，在高檔狹幅區間震盪。本季底新台幣對韓元較上季底貶值2.7%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元亦較上季貶值3.3%。

二、外匯市場交易

102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17,633.3億美元，較上期（102年5月至7月，以下同）減少10.9%；日平均交易淨額為280.0億美元，反映對外貿易衰退。其中，OBU外匯交易淨額為2,947.8億美元，較上期增加2.1%，占外匯市場總交易量16.7%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量高達7,404.6億美元，較上期減少8.5%；

即期交易居次，交易量為6,198.8億美元，較上期減少17.9%；兩者占外匯市場總交易量比重分別為42.0%及35.2%。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16.9%及5.2%，匯率選擇權交易較上期增加0.9%，遠匯交易則減少11.6%（表4.1及圖4.2）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，102年8月至10月的交易比重為38.3%，較上期增加1.0個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約1.6%。第三種貨幣間的交易比重為60.1%，其中美元對人民幣交易比重為14.2%，較上期增加1.6個百分點；美元對歐元交易比重為13.3%，較上期增加0.3個百分點；美元對日圓交易比重為

12.0%，較上期減少2.0個百分點；其他外幣間的交易比重為20.6%，較上期減少0.8個百分點（圖4.3）。

按交易對象別區分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，102年8月至10月交易比

重為52.0%，較上期減少1.1個百分點；國內銀行與顧客間的交易居次，比重為24.2%，較上期增加0.2個百分點；國內銀行間的交易比重23.7%為最少，較上期增加0.9個百分點（圖4.4）。

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
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
101	2,249,684	2,558,288	1,129,998	406,831	63,913	19,419	30,993	627,958	5,893,172	579,922	23,408
101 / 8	181,650	222,580	98,669	30,492	6,211	1,771	1,506	54,608	492,608	50,217	22,391
9	190,347	213,491	90,393	29,854	3,917	1,284	1,921	53,678	490,576	51,345	24,529
10	180,105	227,921	102,321	27,444	4,213	1,445	2,351	60,530	499,796	57,096	22,718
11	183,126	220,351	99,268	26,471	3,455	1,261	2,103	52,589	485,900	54,962	22,086
12	172,286	196,393	91,270	23,405	3,701	1,158	2,048	36,910	432,199	40,793	20,581
102 / 1	254,612	251,984	110,229	33,094	6,050	2,016	2,603	101,367	645,676	105,881	29,349
2	197,413	195,372	81,127	23,212	3,322	1,552	1,853	71,880	491,282	69,722	32,752
3	224,021	249,495	94,542	28,964	2,903	1,721	2,581	86,525	593,307	82,377	28,253
4	217,423	237,699	83,194	31,982	3,108	1,998	5,009	88,776	582,886	91,542	29,144
5	276,803	287,584	96,598	41,048	6,613	2,070	1,726	129,639	738,869	120,270	33,585
6	238,510	245,099	91,262	33,833	5,859	2,320	2,281	77,004	599,046	83,911	31,529
7	240,143	276,433	91,735	29,646	4,712	2,157	4,008	88,946	641,333	84,588	27,884
8	202,850	261,428	90,189	30,731	3,080	2,088	2,523	95,775	595,396	95,823	28,352
9	200,040	221,362	82,239	31,251	4,568	1,624	1,789	105,602	561,668	99,490	28,083
10	216,988	257,669	103,743	30,443	5,116	1,634	2,610	96,923	606,266	99,467	27,558

註：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。新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部分。

圖4.2 外匯交易-按交易類別

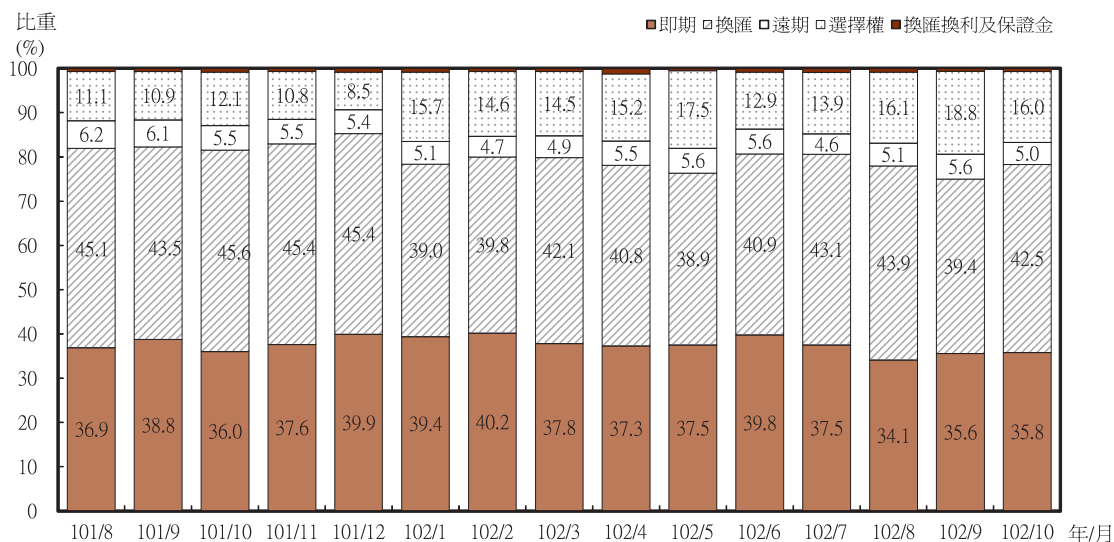


圖4.3 外匯交易-按幣別

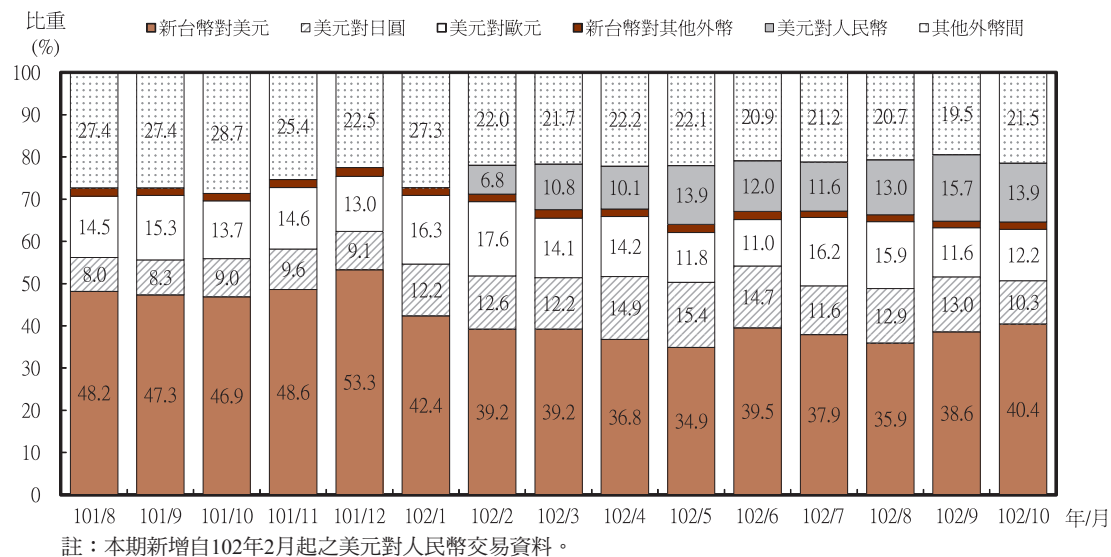
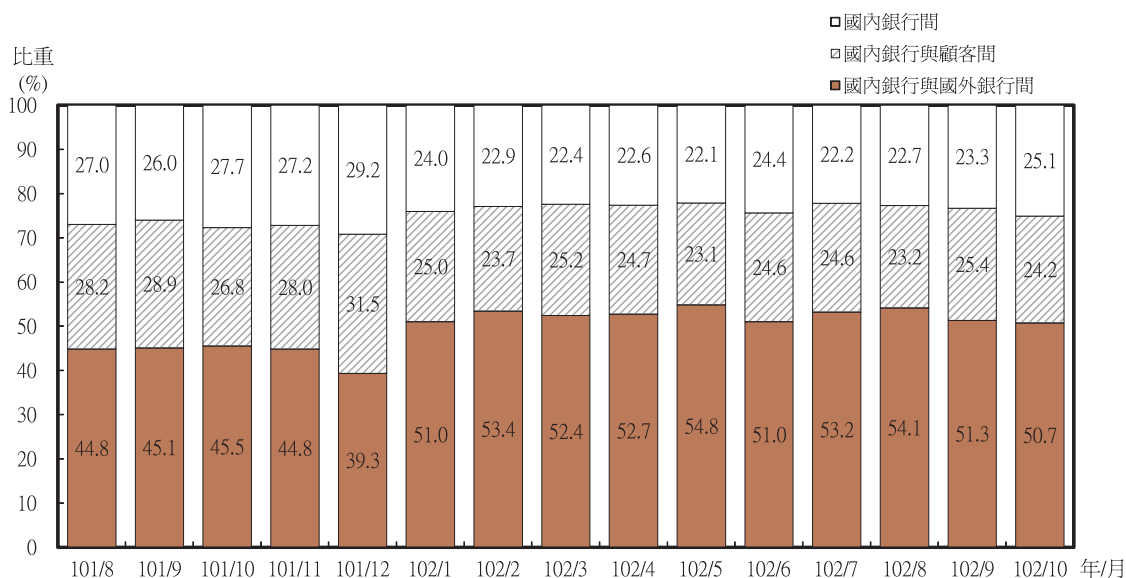


圖4.4 外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

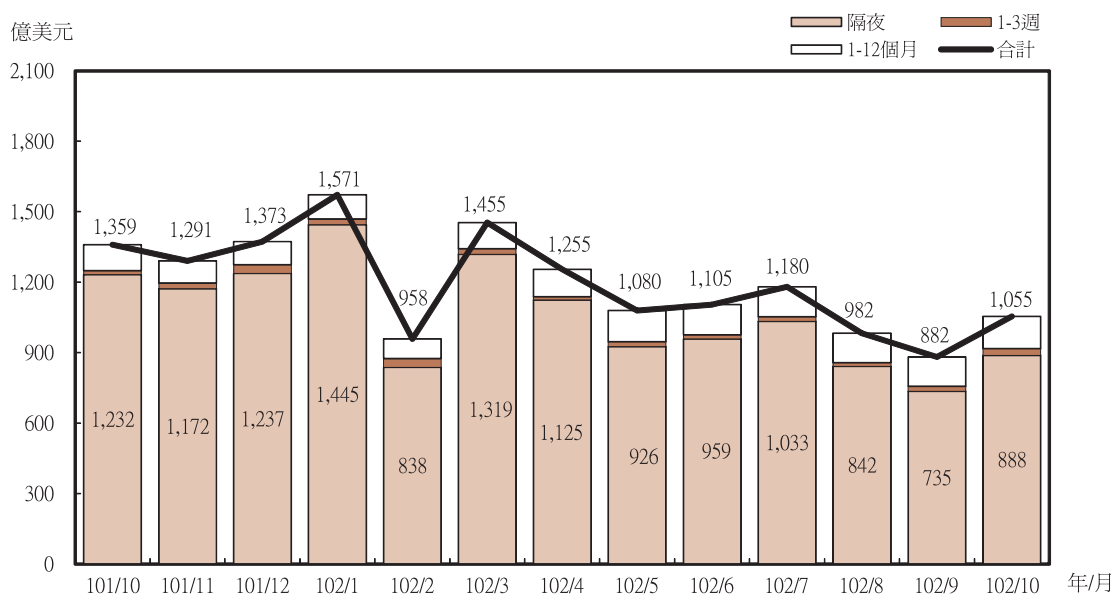
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表4.1)，102年8月換匯交易量為902億美元，較上月減少1.7%，主要係銀行觀望Fed縮減QE規模而操作趨於保守；部分壽險公司亦因應調整，增加長天期換匯交易比重，導致週轉率降低。9月交易量為822億美元，較上月減少8.8%，主要受下列因素影響：(1)壽險公司本月換匯到期日多跨過季底，致展期之交易量降低；(2)美國財政僵局，國際市場投資轉趨保守，加上Fed維持購債規模不變，國際美元資金充裕。10月交易量為1,037億美元，較

上月增加26.2%，主要係：(1)壽險公司本月到期金額較多，指定銀行承做後，轉向銀行間換匯拋補金額增加；(2)中國人民銀行兩度暫停對銀行附賣回操作(reverse repurchase)，市場擔憂大陸貨幣政策緊縮，導致美元資金需求增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖4.5)，8月交易量為982億美元，較上月減少16.8%，主要係市場因應Fed可能縮減購債計畫，增加長天期資金拆借，加上銀行外匯存款增加，外幣資金充裕。9月交易量為882億美元，較上月減少10.2%，主要因營業天數較上月減少4天，加上銀行外幣資金充裕減少拆款交易。10月交易量為1,055億美元，較上月增加19.6%，主要係營業天數較上月增加4天，且銀行多以短天期融通所需資金所致。

圖4.5 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

102年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易金額為431.8億美元，較上期減少8.2%。其中，以外幣利率期貨交易金額

317.0億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的73.4%，較上期增加2.5個百分點；外幣換利交易居次，所占比重為21.5%，較上期減少0.7個百分點（表4.2）。

表4.2 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 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
99	125,541	842	6,043	393,468	18,060	105	10,126	554,185
100	76,153	902	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
101	51,887	1,069	4,320	142,310	15,440	955	2,243	218,223
101 / 8	4,233	30	356	11,549	1,370	101	66	17,704
9	4,896	0	231	19,617	1,087	113	64	26,007
10	4,168	0	330	12,548	1,103	200	171	18,519
11	3,678	0	314	11,430	1,031	129	217	16,799
12	4,855	0	219	7,762	765	64	133	13,798
102 / 1	5,765	18	453	9,243	425	672	390	16,966
2	2,436	0	227	6,551	548	117	47	9,925
3	2,957	0	353	8,865	658	69	132	13,034
4	2,955	0	292	11,622	508	159	89	15,625
5	3,408	5	532	15,656	472	52	151	20,276
6	3,517	0	99	8,977	490	58	356	13,498
7	3,502	0	228	8,732	547	171	96	13,275
8	4,153	0	192	11,885	404	170	56	16,859
9	2,370	0	119	9,923	326	101	64	12,904
10	2,754	0	254	9,888	406	98	12	13,412

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，以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外匯商品業務等。

在外匯管理方面，本行近期查獲某外資短期多次進出匯市獲利，卻從未持有國內有價證券，似有藉投資國內證券之名實行炒作匯率之嫌，已移請金融監督管理委員會依「華僑及外國人投資證券管理辦法」第11條規定處理；並重申外資匯入應確實依結匯申

報投資國內有價證券，以符合「外匯收支或交易申報辦法」規定，各保管銀行因兼具外資結匯申報代理人身分，依規定與申報義務人同負誠實申報義務，宜確認外資匯入資金符合結匯申報相關規定。

此外，為進一步增加證券商辦理外幣證券相關業務資金調度彈性，及因應其開辦國際證券業務分公司（OSU）辦理離境證券相關業務之外幣資金需求，本行於11月18日再度放寬證券商外幣借款加計外幣拆入款之總餘額，最高為其淨值一倍加計外幣有價證券包銷餘額。