

金融市場

壹、貨幣市場

102年第4季國內景氣復甦尚緩，在物價持穩之情況下，本行透過公開市場操作，調節市場資金，維持貨幣於適度寬鬆水準，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.387%左右；貨幣機構日平均淨超額準備由第3季平均之318億元上升至第4季平均之328億元，103年1至2月平均再上升為430億元。

以下分別就102年10月至103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

102年第4季貨幣機構日平均淨超額準備平均為328億元，較第3季平均之318億元為高，市場資金大致呈現寬鬆情勢。就各月資金情勢觀察，10月因外資大量匯入資金，部分外商銀行資金去化不易，日平均淨超額準備上升至374億元；11月因外資匯入金額縮減，日平均淨超額準備回降為291億元。12月因國庫償還借款、發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單到期等寬鬆因素影響，致日平均淨超額準備上升為320億元。103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532億元；2月則因政府發行公債與國庫券，以及農曆春節後，通貨回籠，本行持續發行定存單，收回市場餘裕資金等因素，日平均淨超額準備回降為327億元。

二、利率走勢

在國際經濟前景仍存在不確定性，國內景氣復甦尚緩，以及通膨壓力仍輕的情況下，本行自100年7月1日升息後，迄今未再調息，政策利率維持不變，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，本年以來由於國內經濟緩步復甦，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維持於0.387%左右，走勢持穩。至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充裕，各天期利率均呈下降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由9月之0.76%下降至103年2月之0.73%，次級市場利率則由0.64%下降至0.60%；同期間，31-90天期發行利率由0.78%下降至0.77%，次級市場利率亦由0.67%下降至0.63%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構淨超額準備

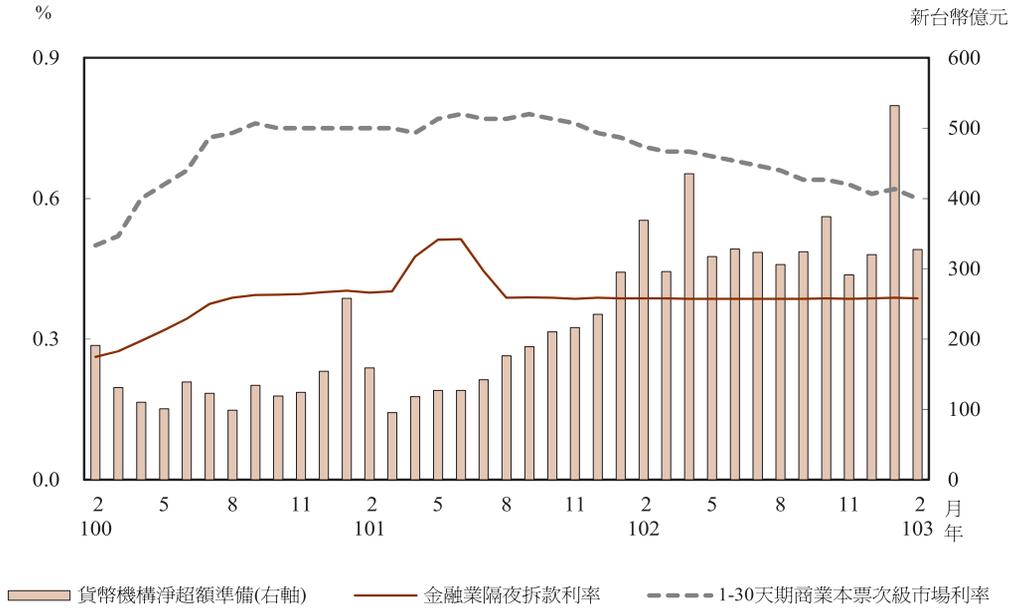


表1 貨幣市場利率

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
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	—
102	0.386	0.78	0.81	0.77	0.67	0.69	0.73	0.870	0.930	1.050	0.656	0.769
102/ 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
12	0.387	0.74	0.77	0.73	0.61	0.64	0.69	0.870	0.930	1.050	0.564	0.720
103/ 1	0.388	0.70	0.77	0.73	0.62	0.63	0.69	0.870	0.930	1.050	0.584	0.757
2	0.387	0.73	0.77	0.72	0.60	0.63	0.67	0.870	0.930	1.050	0.572	0.744

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月起按月發行100億元之2年期定期存單。

三、票券流通餘額

103年2月底票券流通餘額合計為1兆7,373億元，較102年第3季底增加961億元。其中商業本票增加756億元最多，主要係票券市場短期利率維持低檔，部分公、民營企

業為取得較為低廉資金，因而大量發票，致商業本票餘額持續走揚；至於國庫券增加155億元，主要係配合國庫年關資金調度需要，發行金額較多所致。另可轉讓定期存單餘額小幅增加50億元；銀行承兌匯票則變動不大。

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
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
102	98,090	96,127	16,502	3,246	3,050	2,146	88,274	86,518	11,992	235	235	42	6,335	6,323	2,323
102/ 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
12	9,070	9,130	16,502	350	299	2,146	7,842	8,053	11,992	20	27	42	858	752	2,323
103/ 1	9,114	8,210	17,406	454	250	2,349	8,069	7,562	12,499	19	15	46	573	383	2,512
2	8,104	8,137	17,373	250	200	2,399	7,170	7,077	12,591	16	18	44	668	842	2,339

貳、債券市場

102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，持續執行定期適量發行政策，發行公債1,247億元，較上季增加164億元；公司債方面，因長期利率仍處高點，企業發債意願保守，第4季國內公司債發行規模為1,243億元，較上季減少80億元；金融債券方面，第4季有7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440億元，較上季增加335億元；資產證券化商品方面，第4季有金融資產證券化受益證券循環發行20億元；至於國際債券方面，第4季有4家大陸銀行香港分行發行67億人民幣債券(又稱寶島債)，遠高於前3季的11億人民幣。

債券流通市場方面，102年第4季由於市場對於美國QE 退場時間之預期不一，債市觀望氣氛仍濃厚，致債券交易量減少為16兆307億元，較上季減少833億元或0.52%。

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

102年第4季中央政府發行甲類建設公債1,247億元，發行年期有5年、10年、20年及30年期。就各期別公債得標利率觀察，由於市場對於美國QE 退場時間之預期看法不一，各期別公債發行得標利率變動方向不一，其中，10年期及30年期公債發行得標利率較上季分別下降12.6個基本點及7個基本點，而20年期公債得標利率上升5個基本點。累計至第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆682億元，較上季底增加897億元或1.80%，至103年2月底發行餘額續增至5兆1,283億元。

(二) 直轄市政府公債

102年1至12月各直轄市政府均未發行公債，103年1月及2月亦無新發行，至103年2月底發行餘額為1,413億元。

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
△102甲11	102.10.15	5	300	1.150	38.17	53.50	8.33	0.00
※102甲8	102.10.25	20	297	2.150	15.18	50.42	3.37	31.03
※102甲9	102.11.29	30	300	2.430	14.16	46.50	12.67	26.67
※102甲10	102.12.04	10	350	1.673	40.00	54.00	0.29	5.71

※為增額公債；△為可分割公債。

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
100	13,939	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,967	13,510	1,947	9,004	1,625	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
102	12,644	82,841	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	382	444
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	0	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	-	10,123	-	1,362	-	203
11	768	82,232	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	203
12	1,604	82,841	350	50,682	-	1,413	586	18,653	340	10,298	-	1,351	328	444
103/ 1	1,644	83,433	1,001	50,883	-	1,413	411	18,926	207	10,384	-	1,358	25	469
2	799	83,685	700	51,283	-	1,413	59	18,925	20	10,342	20	1,253	-	469

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) 中央銀行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

(三) 公司債

102年第4季長期利率雖未再上揚，惟仍處高檔，致企業發行公司債意願保守，全季公司債發行總額為1,243億元，較上季減少80億元或6.05%。就發行內容觀察，由於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，82%為不可轉換公司債，91%為無擔保公司債；前六大發債公司為台電、台塑集團、遠傳電

信、中油、鴻海及陽明海運，合計發債金額為903億元，占發行總額73%；就債券發行期限觀察，以5年期券占36%為最大宗，其次為3年期券的25%、7年期及10年期券則各占12%，加權平均發行利率分別為1.53%、1.32%、1.93%及1.92%。至於發行利率則普遍上揚，以台電及中油為例，10年期公司債發行利率分別較上季上升19個基本點及17個基本點。截至第4季底，公司債發行餘

額為1兆8,653億元，較上季底增加331億元或1.81%，至103年2月底發行餘額增至1兆8,925億元。

(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。103年第4季有9家本國銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為440億元，較上季大幅擴增335億元或319.05%，且均為次順位債券，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10年期券，占47%。累計至第4季底，金融債券發行餘額為1兆298億元，較上季增加168億元或1.66%，至103年2月底發行餘額小幅增加至1兆342億元。

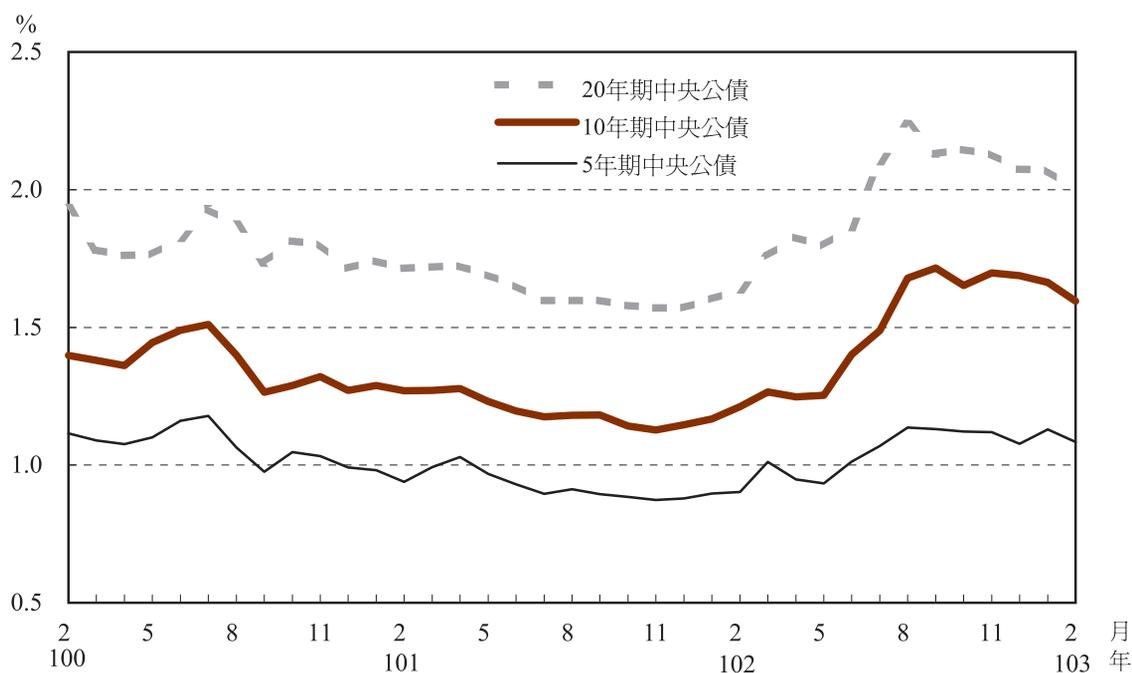
(五) 資產證券化受益證券

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。102年第4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513億元；至於不動產證券化受益證券則未有新發行，季底發行餘額為838億元，總計第4季底資產證券化受益證券發行餘額為1,351億元，較上季底增加7億元或0.56%。至103年2月底發行餘額減少至1,253億元。

(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融債券，目前所有國際債券均以外幣計價，

圖2 各期別公債殖利率走勢圖



102年第4季有4家外商銀行(陸商中國銀行香港分行、陸商中國農業銀行香港分行、陸商中國建設銀行香港分行及陸商交通銀行香港分行)發行以人民幣計價之國際債券(又稱寶島債)，共67億人民幣，折合新台幣328億元。截至第4季底，合計外國債券及國際債券發行餘額折合新台幣444億元，較上季底大幅增加241億元或118.71%。至103年2月底國際債券發行餘額擴增至新台幣469億元。

二、流通市場

102年第4季，由於市場對於美國QE退

場時間之預期不一，致10年期公債殖利率大致介於1.60%至1.74%之間盤整。2013年初以來，受烏克蘭政治事件導致國際情勢緊張，資金流向美債避險影響，美債價格上升，殖利率下跌，我國10年期公債殖利率亦轉呈緩降趨勢，103年1月及2月10年期指標公債殖利率平均分別為1.66%及1.60%。

由於長期利率已攀升至較高水準，加以美國QE退場時間之預期不一，第4季債市觀望氣氛濃厚，整體債市交易金額較上季減少833億元或0.52%，其中，附條件交易減少1,476億元或1.10%(占成交總額比重，由上

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 (%)
100	978,091	268,567	27.5	709,524	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
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	64,629	15,345	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	54,818	11,076	20.2	43,742	79.8
12	49,194	5,807	11.8	43,387	88.2
103/					
1	48,866	10,429	21.3	38,437	78.7
2	47,143	11,040	23.4	36,103	76.6

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	外國債券及 國際債券	
			普通	可轉換				
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	
102	692,261	514,905	148,599	8,070	19,414	764	509	
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	64,629	48,773	13,469	597	1,746	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	54,818	41,949	10,580	620	1,513	101	55
	12	49,194	35,518	10,949	741	1,787	81	118
103/	1	48,866	35,866	10,569	687	1,618	55	71
	2	47,143	36,491	8,632	607	1,295	59	59

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

季之83.1%降至本季之82.6%)，買賣斷交易增加643億元或2.36%(占成交總額比重，由上季之16.9%上升至本季之17.4%)。若就各類債券交易來看，本季以政府公債交易比重占75%為最高，交易金額為11兆9,938億元，其次依序為公司債3兆3,211億元、金融

債券4,521億元、資產證券化受益證券273億元及外國債券與國際債券222億元。103年1月及2月因農曆春節交易日數較少，債市成交金額持續減少，累計103年1月及2月債券成交金額為9兆6,009億元，較上年同期減少19.45%。

參、股票市場

102年10月美國宣布QE暫緩退場，台股呈現震盪緩升走勢，惟11月起在電子股財報不如預期以及外資於期現貨市場賣空台股影響下，指數於11月21日跌至8,099點；隨後，由於集團年底作帳及國內景氣展望轉趨樂觀，台股上揚，於12月30日漲至全年最高之8,623點。103年1月仍大致延續102年底之多頭漲勢，惟受到春節期間國際股市重挫影響，台股於節後交易首日2月5日跌至8,264點；之後在公股券商進場支撐及美股反彈激勵下，台股再度走升，指數於2月27日升至8,640點，較102年9月底之8,174點上漲5.7%。

一、大盤股價指數變動

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；4.金融股業績題材激勵類股股價大漲。

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。

102年12月份股市先跌後漲，12月底加權指數較上月底上漲2.43%。12月1日至16日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國兩黨達成預算協議，聯準會減碼量化寬鬆的可能性大增，美股全面下挫；2.日銀擴大寬鬆的可能性降低，使日股重挫。12月17日後股市走升，此期間主要利多因素包括：1.Apple產品及小米機熱賣，相關供應鏈升溫；2.集團年底作帳行情發酵。

103年1月份股市呈現區間整理局面，1月底加權指數較上月底下跌1.73%。此期間主要利空因素包括：1.歐美服務業PMI雙降；2.中國智慧型手機銷售量成長放緩及蘋果財報不如預期；3.Fed宣布進一步縮減購債規模。主要利多因素包括：1.金管會先買後賣現股當沖制度開始實施；2.國內消費者信心創近22個月新高，以及12月景氣燈號轉為綠燈；3.台積電法說展望樂觀；4.美國CES大展對台股電子股產生題材帶動效應。

103年2月份股市緩步走升，2月底加權指數較上月底上漲2.09%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed新任主席葉倫暗示不會太快升息，激勵美股反彈；2.電子業在MWC

世界通訊大會、CeBIT漢諾威電腦展等題材下發酵升溫；3.中階智慧型手機競爭白熱化，以及手機換機潮，有助半導體產業出貨增加。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，102年10月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。

102年12月多數類股上漲，僅少數類股下跌。其中，陶瓷玻璃類股因市場呈現價漲量增的局面，上漲8.21%；汽車類股因車市熱絡，訂單及銷售量大增，亦上漲6.34%；

103年1月除電子及電機機械類股上漲外，其餘類股均下跌。其中，陶瓷玻璃類股因上月漲幅已大，賣壓湧現，致下跌

圖3 集中市場價量變動趨勢

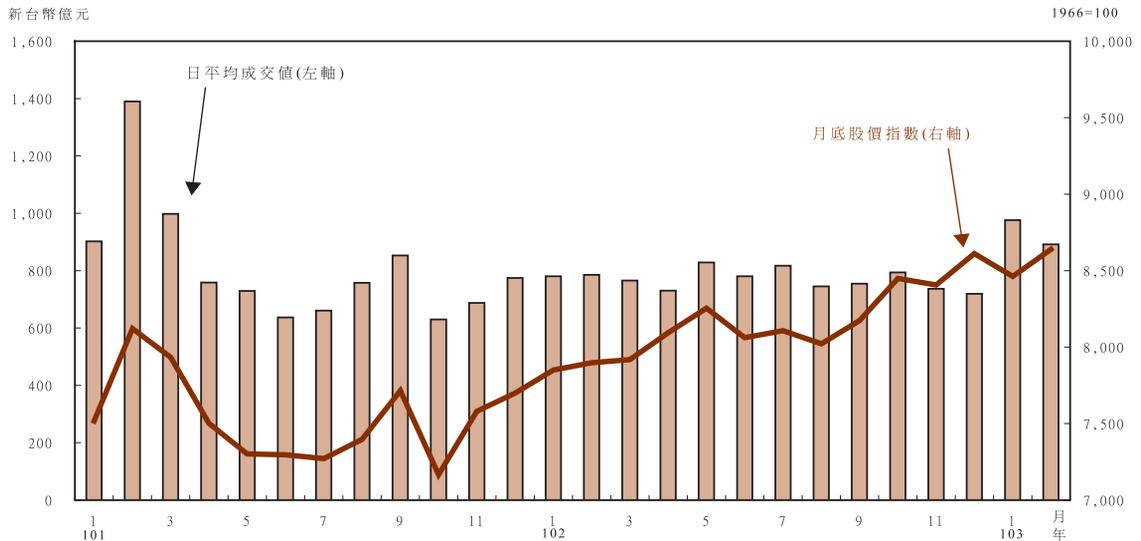


表7 集中市場各類股股價指數之變動

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
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12月底	8611.5	308.6	1053.7	150.2	1241.2	245.1	555.6	152.2	42.2	79.7	191.8
103年1月底	8462.6	309.2	1025.7	145.0	1171.9	235.5	523.5	154.6	41.1	72.0	191.7
103年2月底	8639.6	320.0	1013.8	153.5	1189.9	231.1	550.4	169.4	41.2	73.3	191.5
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
102年12月底 與上月底比%	+2.43	+2.83	+3.02	-1.20	+1.81	+3.21	-2.62	+4.20	+5.45	+8.21	+1.18
103年1月底 與上月底比%	-1.73	+0.20	-2.66	-3.46	-5.59	-3.90	-5.77	+1.58	-2.68	-9.73	-0.06
103年2月底 與上月底比%	+2.09	+3.49	-1.16	+5.84	+1.54	-1.90	+5.13	+9.57	+0.41	+1.78	-0.09

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
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12月底	103.1	389.8	346.1	313.3	79.5	142.6	240.9	104.2	114.1	88.8	250.7
103年1月底	99.9	383.4	336.6	300.1	76.4	138.3	233.6	97.6	111.2	85.8	237.3
103年2月底	99.1	398.9	343.5	299.9	76.2	141.7	224.8	99.5	114.7	89.1	244.8
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
102年12月底 與上月底比%	+5.11	+0.60	+6.34	-3.77	+2.55	+1.19	-0.87	+1.34	+1.60	-2.97	+1.80
103年1月底 與上月底比%	-3.06	-1.65	-2.75	-4.21	-3.91	-3.02	-3.03	-6.30	-2.55	-3.38	-5.34
103年2月底 與上月底比%	-0.85	+4.05	+2.04	-0.07	-0.18	+2.44	-3.76	+1.96	+3.14	+3.84	+3.16

9.73%；油電燃氣類股則因政府宣布水電油費於春節期間凍漲，下跌6.30%。

103年2月多數類股上漲，僅少數類股下跌。其中，電機機械類股隨全球景氣回溫，企業陸續增添資本支出添購設備，成長力道加速，上漲9.57%；受惠中國大陸政府產業結構調整及推動城鎮化政策，有利大陸水泥價格穩定向上，進而有助國內水泥類股獲利，致股價上漲5.84%；紡織纖維類股則因市場對機能性布料需求持續不墜，上漲5.13%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，除102年11月及103年2月外資分別賣超台股212億元及162億元外，102年10月、12月及103年1月則因國際股市上揚以及國內經濟好轉等因素，致外資對台股買超。

投信法人方面，102年10月至103年2月均呈賣超，主要係因應投資人贖回壓力，以及台股指數處於相對高檔，致使投信法人逢高減碼。

表8 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
101年全年	1,442	-161	-22	1,259
102年全年	2,430	-767	85	1,748
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
102年12月	470	-55	14	429
103年 1月	232	-47	-19	167
103年 2月	-162	-58	40	-180

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 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。
- (二) 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。
- (三) 102年12月23日，金管會公告修正「公開發行股票公司股務處理準則」第14條，自103年1月起，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。
- (四) 103年1月6日，為振興股市，金管會開放「先買後賣現股當沖制度」開始實施。
- (五) 103年1月24日，期交所公告股價指數類與黃金類之期貨及選擇權契約保證金之調整後金額，實施期間為103年1月27日（春節前最後交易日）收盤後生效，至2月6日交易時段結束後，恢復為調整前1月24日的保證金。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

102年第4季（10至12月）新台幣對美元匯率最低為10月23日之29.425元，最高為12月26日之30.06元，差距為0.635元。季底新台幣對美元匯率為29.95元，較第3季底貶值0.9%，對歐元、韓元及人民幣亦分別較第3季底貶值3.0%、2.7%及2.0%；對日圓則升值6.2%。

本季（103年第1季）底與上季（102年第4季）底比較，新台幣雖對人民幣升值，惟對美元、日圓、韓元及歐元均呈現貶值，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1.9%。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：本（103）年1月，Fed將購債規模由原先的850億美元縮減至750億美元，加上美國就業數據優於預期以及IMF上修美國經濟成長率，國際美元轉強，新台幣對美元貶值，至1月27日達30.511元，隨後新台幣對美元在30.451至30.285狹幅區間盤整。3月中，Fed再次縮減購債規模，投資人預期美國利率趨向緩升，資金回流美國，新台幣對美元於3月21日達本季最低點30.652元。本季度新台幣對美元匯率為30.510元，較上季底貶值1.8%，就平均匯率

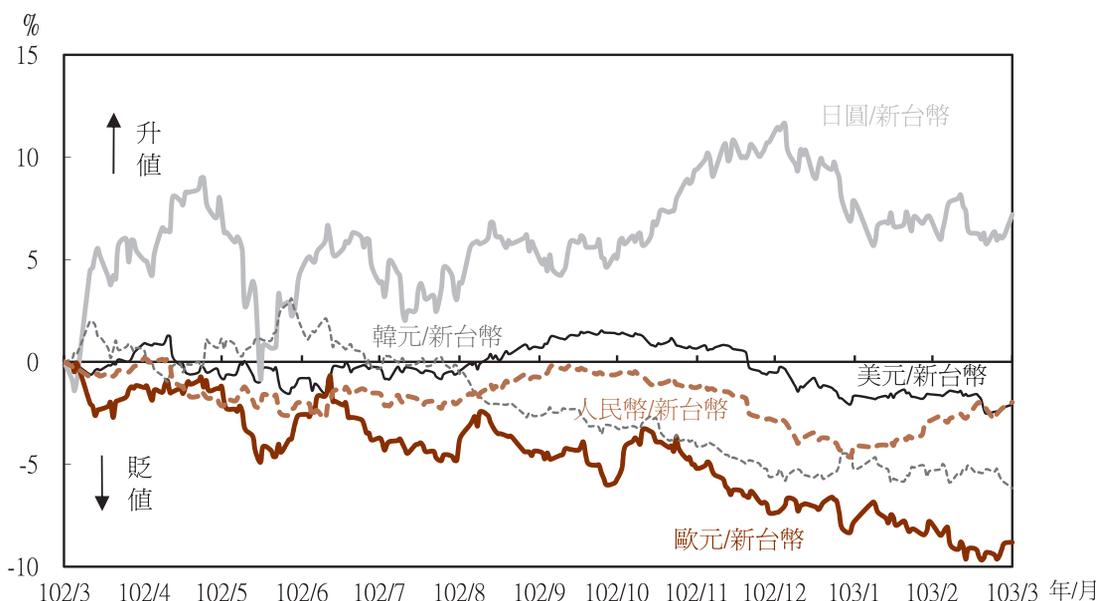
而言，本季新台幣對美元較上季貶值2.4%。

新台幣對歐元匯率：本年初歐元延續上年底的弱勢，2月5日歐元對美元達本季最低點1.3510之後，隨歐元區經濟體持續復甦、歐債問題緩解，歐元反轉走升，至3月13日達1.3957元之本季高點。隨後歐洲央行官員表示可能對歐元區的低通膨問題採取因應措施，歐元回跌。本季度新台幣對歐元較上季底貶值1.6%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值3.1%。

新台幣對日圓匯率：年初日本持續採行寬鬆的貨幣政策，日圓對美元多維持在105元左右價位；1月下旬，由於投資人對於全球景氣看法分歧，避險需求提高，帶動日圓轉強，至2月5日達101.24元之本季高點。本季度新台幣對日圓較上季底貶值3.7%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓則較上季升值0.01%。

新台幣對人民幣匯率：年初人民幣對美元走勢平穩，多於窄幅區間內波動。2月下旬，人民幣大幅貶值，除因中國大陸公布本年2月出口大幅衰退2成，經濟成長可能趨緩影響，順勢下修人民幣中間價外，亦藉以抑制單邊升值預期的套利熱錢流入。3月17日中國人民銀行再放寬銀行間即期外匯市場人民幣對美元匯率波動幅度，由1%擴大至2%，3月20日人民幣貶至6.228的本季低

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與102/3/29比較)



點。本季底新台幣對人民幣較上季底升值0.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣則較上季貶值2.2%。

新台幣對韓元匯率：韓元對美元呈緩步走跌趨勢，主要係受美國縮減量化寬鬆規模，外資賣超韓股所引發的短期資本匯出。本季底新台幣對韓元較上季底貶值1.0%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值1.8%。

二、外匯市場交易

102年11月至103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18,974.9億美元，較上期（102年8月至10月，以下同）增加7.6%，日平均交易淨額增為301.2億美元。其中，OBU外匯交易

淨額為3,899.8億美元，較上期增加32.3%，占外匯市場總交易量20.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為7,685.3億美元，較上期成長3.8%；即期交易居次，交易量為6,553.3億美元，亦較上期成長5.7%；占外匯市場總交易量比重分別為40.5%及34.5%。匯率選擇權與遠匯交易則分居第三及第四，比重分別為19.4%及4.9%，匯率選擇權交易較上期增加23.6%，遠匯交易則增加0.7%。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，102年11月至103年1月的交易比重為39.4%，較上期增加1.1個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間的交易比重為58.7%，其中美元對人民幣交易比重為18.9%，較上期增加4.7個百分

點；美元對日圓交易比重為11.2%，較上期略減0.8個百分點；美元對歐元交易比重為10.0%，較上期減少3.3個百分點；其他外幣間的交易比重為18.6%，較上期減少2個百分點。

按交易對象別分，以國內銀行與國外銀

行間的交易最多，102年11月至103年1月交易比重為50.0%，較上期減少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25.7%及24.3%，分別較上期增加1.4個百分點及0.6個百分點。

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	匯率 選擇權	交易淨額	OBU 交易淨額	日平均總 交易淨額
100	2,570,319	2,454,626	967,972	415,459	77,315	19,016	24,587	529,351	6,013,357	407,968	24,150
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	23,386
102	2,681,798	2,991,819	1,131,883	373,006	51,421	21,730	32,983	1,072,740	7,174,076	1,093,561	28,928
101 / 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	276,092	91,735	29,646	4,712	2,157	4,008	88,946	640,991	84,588	27,869
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
11	211,646	247,894	99,120	32,519	3,257	1,453	3,145	78,270	574,928	91,523	27,378
12	201,351	260,142	107,905	26,283	2,835	1,098	2,855	52,033	543,762	68,968	24,716
103 / 1	242,329	260,496	102,539	34,272	4,344	1,401	1,921	238,379	778,798	229,492	38,940

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)為遠期交易之一部分。

圖5 外匯交易-按交易類別

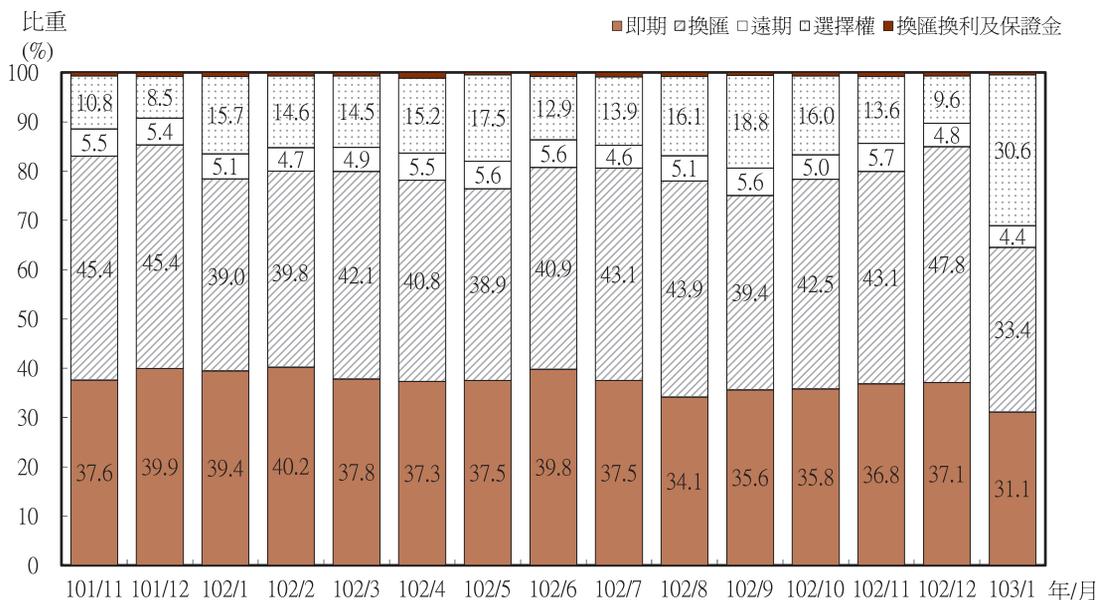


圖6 外匯交易-按幣別

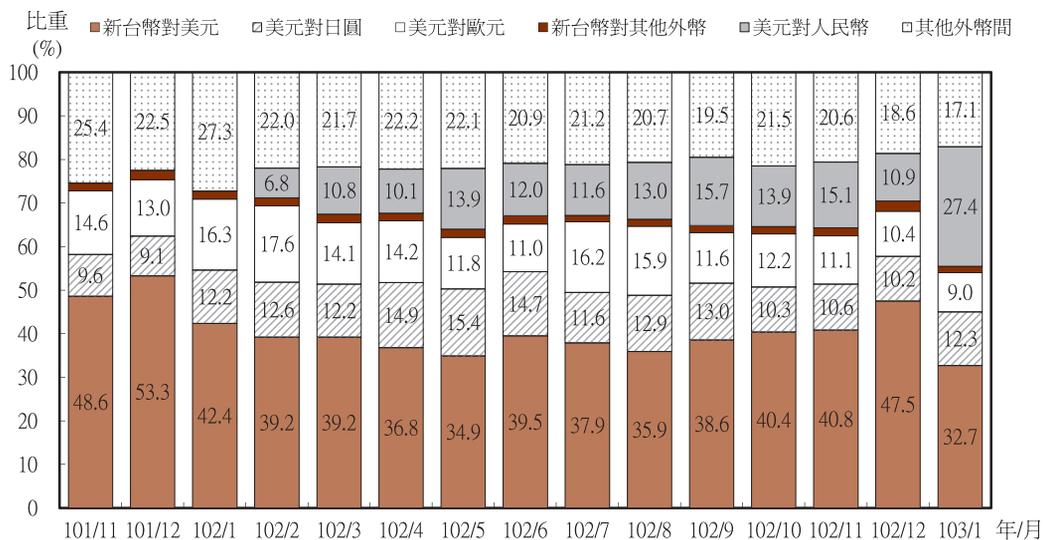
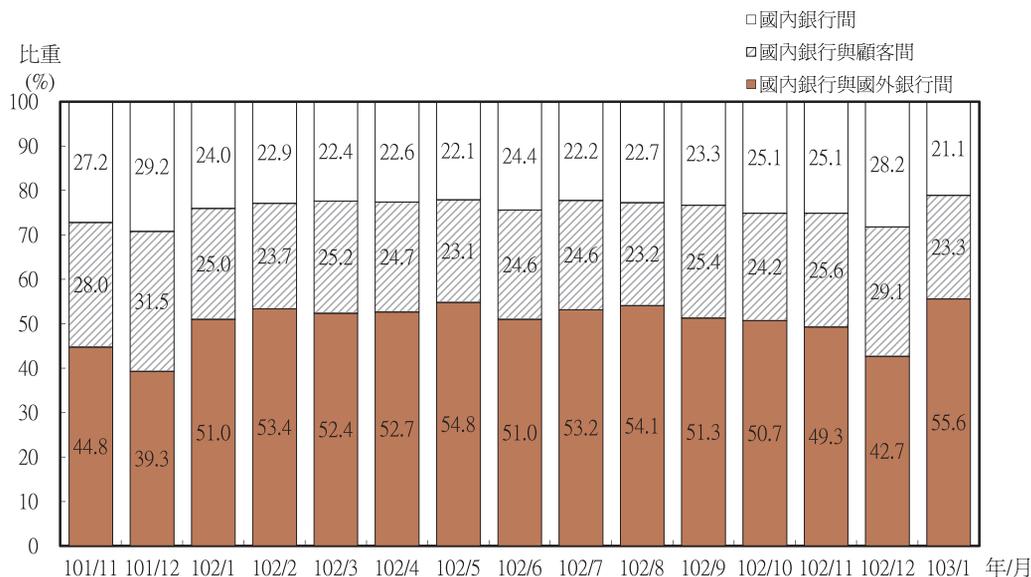


圖7 外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

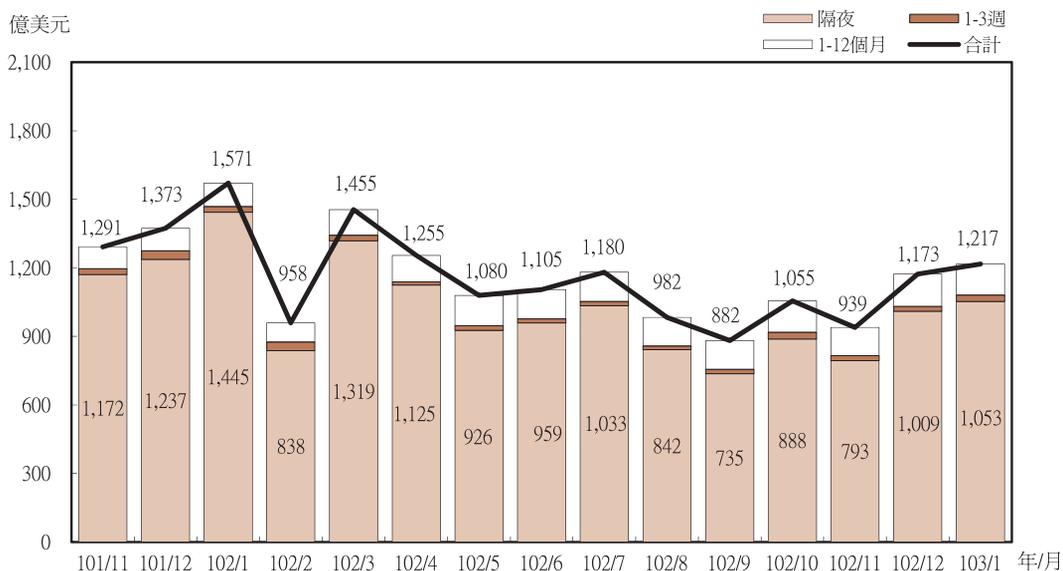
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面，102年11月換匯交易量為991.2億美元，較上月減少4.5%，主要係受下列因素影響：(1)Fed公布102年10月FOMC會議紀錄顯示，購債規模縮減時程可能提前，市場美元資金趨緊，致銀行換匯操作較為保守；(2)為避免年底外幣資金調度不易，銀行傾向辦理跨年度換匯交易，短天期週轉率下降，交易量因而減少。12月交易量為1,079.1億美元，較上月增加8.9%，主要影響因素為：(1)103年1月Fed購債規模將由原來的850億美元縮減至750億美元，導致國際美元資金拆借趨緊，匯銀透

過銀行間換匯市場取得美元資金需求增加，致長天期的換匯貼水大幅攀升，銀行改承作短天期換匯交易；(2)由於年終將至，短期資金調度較為頻繁，週轉率提高，致交易量增加。103年1月交易量為1,025.4億美元，較上月減少5.0%，主因：(1)銀行因應年關之資金調度，增加跨農曆年假之較長天期的換匯交易，致週轉率減少；(2)投資人預期Fed將持續縮減購債規模，對長天期換匯交易需求增加，短天期換匯交易比重相對減少，週轉率下降，致交易量減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面，102年11月交易量為939.2億美元，較上月減少10.9%，主要係銀行因應年底需求，減少外幣資金拆出，交易量下滑。102年12月及103年1月交易量分別為1,172.7億美元及1,217.1

圖8 外幣拆款市場月交易量



億美元，分別較上月增加24.9%及3.8%，主要係銀行跨年的短天期資金需求較多，加上本行積極參與市場，致拆款市場交易量增加。

四、匯率以外涉及外幣之衍生金融商品

102年11月至103年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易金額為311.9億美元，較上期減少27.8%。其中，以外幣利率期貨交易金額228.2億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的73.2%，惟較上期減少28.0%；外幣換利交易居次，所占比重為18.8%，亦較上期減少36.8%。

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 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
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
102	37,042	523	3,040	115,636	5,488	1,758	1,517	165,004
101 / 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
11	1,921	0	152	7,778	329	56	30	10,267
12	1,303	500	139	6,517	375	34	95	8,963
103 / 1	2,636	0	112	8,525	411	86	187	11,957

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。

因應兩岸民眾觀光旅遊之需要，除目前臺灣銀行及兆豐銀行已提供人民幣現鈔之服務仍繼續辦理外，中國銀行臺北分行亦自103年1月20日起，為臺灣地區金融機構提供

人民幣現鈔提存服務，並提供包括100元、50元、20元及10元多項面額新鈔供選擇。

兩岸匯款除人民幣外，主要為美元匯款。為增進匯款效率，並降低民眾匯款與銀行作業之成本，本行規劃將兩岸間美元匯款納入外幣結算平台，由財金資訊公司擔任結算機構、兆豐商業銀行擔任美元清算行及中國銀行臺北分行擔任兩岸間美元匯款代理行，已於103年2月14日正式運作。