

金融市場

壹、貨幣市場

近期全球經濟成長和緩，惟主要經濟體復甦態勢不一，國際情勢仍存在不確定性，為因應國內經濟溫和復甦，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持銀行超額準備於適中水準，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上季平均之271億元下降至本季平均之246億元，本年10至11月平均回升至259億元。

以下分別就本年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

本季貨幣機構日平均淨超額準備平均為246億元，較上季平均之271億元為低。就各月資金情勢觀察，7、8月受稅款繳庫及公債發行等緊縮因素影響，日平均淨超額準備下降為243億元及242億元；9、10月分別受公債還本付息、國庫借款到期、統籌分配款及政務支出撥款增加等寬鬆因素影響，日平均

淨超額準備回升至251億元及268億元；11月再次受稅款繳庫及公債發行等緊縮因素影響，日平均淨超額準備轉降為251億元。

二、利率走勢

鑑於全球景氣仍具不確定性，且國內產出缺口仍為負值，以及通膨預期溫和的情況下，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%。

為維持物價及金融穩定，本行持續發行定期存單，收回市場游資，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，利率走勢相對穩定，其中商業本票1-30天期發行利率由6月之0.79%緩升至11月之0.82%，次級市場利率則由0.59%微升至0.60%；同期間，31-90天期發行利率則由0.80%上升至0.83%，次級市場利率則由0.62%上升至0.63%，變動均不大。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構淨超額準備

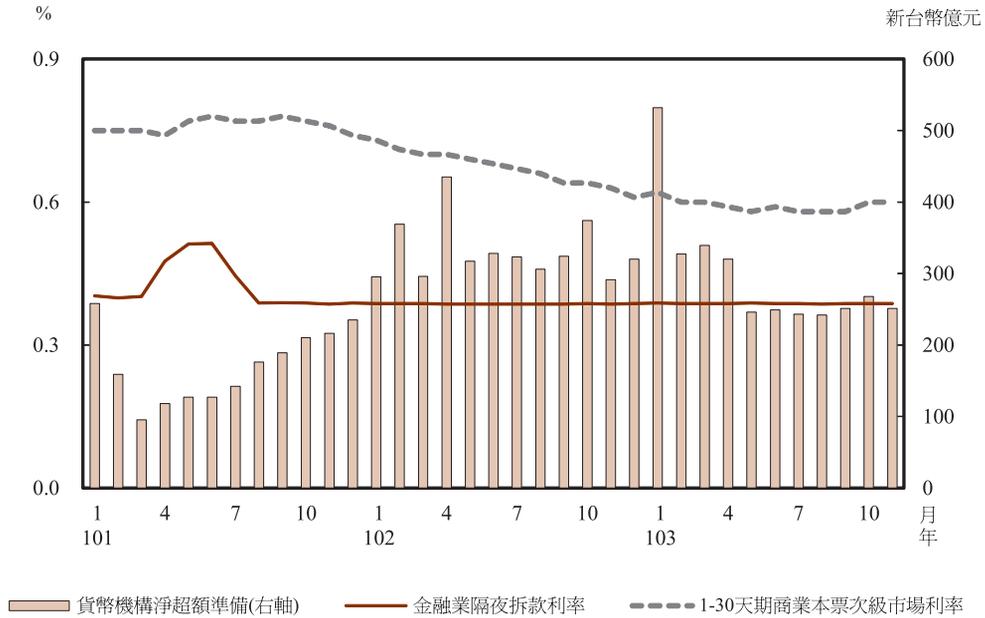


表1 貨幣市場利率

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/ 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
3	0.387	0.75	0.78	0.71	0.60	0.61	0.64	0.870	0.930	1.050	0.557	0.727
4	0.387	0.75	0.79	0.73	0.59	0.59	0.63	0.870	0.930	1.050	0.530	0.705
5	0.388	0.76	0.78	0.74	0.58	0.59	0.61	0.870	0.930	1.050	0.520	0.694
6	0.387	0.79	0.80	0.76	0.59	0.62	0.64	0.870	0.930	1.050	0.519	0.699
7	0.387	0.79	0.78	0.77	0.58	0.61	0.69	0.870	0.930	1.050	0.540	0.747
8	0.386	0.77	0.78	0.79	0.58	0.62	0.67	0.870	0.930	1.050	0.598	0.802
9	0.387	0.79	0.81	0.83	0.58	0.64	0.73	0.870	0.930	1.050	0.612	0.836
10	0.387	0.80	0.82	0.85	0.60	0.60	0.76	0.870	0.930	1.050	0.639	0.851
11	0.387	0.82	0.83	0.84	0.60	0.63	0.75	0.870	0.930	1.050	0.629	0.846

註：本行於90年迄今均未發行183-273天期定期存單，故將此欄資料予以隱藏。另，本行於102年8月起按月發行2年期定期存單。

三、票券流通餘額

本季底票券流通餘額合計為1兆6,617億元，較上季底減少472億元，10、11月再減少271億元，故11月底流通餘額降至1兆6,346億元。其中以國庫券減少850億元最多，主要係配合國庫資金調度需要，償還金額較發行金額為多所致。商業本票增加181億元，

主要係票券市場短期利率維持低檔，吸引部分公、民營企業大量發票，以取得較為低廉資金，致商業本票餘額持續走揚。本年8月新北市政府為增加資金調度彈性，新增發行91天期市庫券100億元，已於11月清償完畢。另可轉讓定期存單餘額減少81億元；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			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
100	74,240	73,988	11,926	3,212	3,810	1,803	0	0	0	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	0	0	0	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	0	0	0	88,274	86,518	11,992	235	235	42	6,335	6,323	2,323
102/11	8,426	8,186	16,562	250	200	2,094	0	0	0	7,687	7,466	12,203	19	16	48	469	503	2,217
12	9,070	9,130	16,502	350	299	2,146	0	0	0	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	0	0	0	8,069	7,562	12,499	19	15	46	573	383	2,512
2	8,254	8,287	17,373	250	200	2,399	0	0	0	7,320	7,227	12,591	16	18	44	668	842	2,339
3	9,046	8,926	17,493	250	200	2,449	0	0	0	8,316	7,939	12,969	19	24	39	461	763	2,036
4	8,562	8,757	17,298	200	554	2,096	0	0	0	8,173	7,774	13,367	20	19	40	170	410	1,796
5	8,919	8,556	17,660	245	0	2,341	0	0	0	8,068	8,157	13,278	21	14	47	584	385	1,994
6	8,861	9,433	17,089	0	491	1,850	0	0	0	8,009	8,273	13,015	20	24	43	832	645	2,181
7	9,636	9,041	17,684	200	450	1,600	0	0	0	9,032	7,952	14,096	22	21	44	382	619	1,944
8	9,456	10,020	17,120	200	550	1,250	100	0	100	8,603	8,739	13,960	20	15	50	533	716	1,761
9	9,053	9,556	16,617	0	0	1,250	0	0	100	8,474	9,169	13,265	20	26	44	558	361	1,958
10	8,997	9,284	16,330	0	0	1,250	0	0	100	8,526	8,878	12,913	22	17	48	449	389	2,019
11	8,575	8,559	16,346	0	250	1,000	0	100	0	7,987	7,704	13,196	20	18	50	568	487	2,100

貳、債券市場

本年第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1,450億元，較上季減少229億元；公司債方面，本季國內公司債發行規模為1,078億元，較上季增加56億元；金融債券方面，本季金融機構發債主要目的為中長期授信業務需求及充實資本適足率，發債總額為524億元，較上季減少627億元；至於國際債券方面，受金管會6月放寬保險業投資國際債券不計入海外投資上限，市場需求增加影響，國外機構紛紛來台籌資，本季國外金融機構發行總額折合新台幣為2,672億元，較上季大幅增加2,575億元。

債券流通市場方面，由於國際債券發行熱絡，亦使國際債券次級市場交易金額增加，本年第3季債券交易量增加為17兆9,751億元，較上季增加6,288億元或3.62%。

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

本年第3季中央政府發行甲類建設公債1,450億元，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，因市場預期美國Fed即將結束購債計畫後未來利率將上升，5年、10年、20年及30年期公債發行得標利率均較上季分別上升9個基本點、18個基本點、22個基本點及26個基本點；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48.93%，其次為證券業的27.95%，再次為保險業的19.35%，至於票券業平均只標得3.78%。累計至本季度，中央政府公債發行餘額為5兆2,261億元，較上季底減少350億元或0.67%，至11月底發行餘額則增至5兆3,085億元。

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
103甲10	103.07.18	5	400	1.227	58.75	33.25	3.00	5.00
103甲11	103.07.31	20	300	2.150	36.66	29.00	1.67	32.67
103甲12	103.08.04	30	350	2.300	35.29	21.29	3.71	39.71
103甲13	103.09.26	10	400	1.725	65.00	28.25	6.75	0.00

(二) 直轄市政府公債

債，11月底發行餘額為1,018億元。

本年1至11月各直轄市政府均未發行公

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	14,342	77,526	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	60	283
102	12,643	82,838	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	381	441
102/10	906	81,937	597	50,382	-	1,413	309	18,455	-	10,123	-	1,362	-	201
11	768	82,231	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	201
12	1,603	82,838	350	50,682	-	1,413	586	18,653	340	10,298	-	1,351	327	441
103/1	1,644	83,430	1,001	50,883	-	1,413	411	18,926	207	10,384	-	1,358	25	466
2	799	83,682	700	51,283	-	1,413	59	18,925	20	10,342	20	1,253	-	466
3	931	83,415	400	50,933	-	1,264	242	19,120	289	10,465	-	1,168	-	466
4	518	83,704	350	51,283	-	1,264	38	18,977	130	10,540	-	1,175	-	466
5	1,528	84,787	600	51,883	-	1,181	528	19,300	400	10,815	-	1,143	-	466
6	1,904	86,255	729	52,611	-	1,180	458	19,523	621	11,245	-	1,133	96	562
7	1,769	87,000	700	52,611	-	1,091	622	19,924	0	11,245	65	1,185	382	944
8	1,510	88,161	350	52,961	-	1,091	197	19,897	97	11,217	-	1,185	866	1,810
9	2,512	89,105	400	52,261	-	1,091	260	20,008	428	11,339	-	1,172	1,424	3,234
10	2,001	90,447	645	52,506	-	1,091	279	20,122	427	11,663	-	1,181	650	3,884
11	1,981	92,134	579	53,085	-	1,018	115	20,085	711	12,307	-	1,179	576	4,460

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」。

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

本年第三季公司債發行總額為1,078億元，較上季僅增56億元或5.43%。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，其中74%為不可轉換公司

債，92%為無擔保公司債；前六大發債公司為中油、富邦金控、鴻海、台電、台化及台塑石化，合計發債金額為614億元，占發行總額57%；就債券發行期限觀察，以5年期券占35%為最大宗，其次為7年期券的30%，

加權平均發行利率分別為1.55%及1.72%；與上季比較，5年期利率較上季之1.46%上升9個基本點，7年期則較上季之1.71%略升1個基本點。截至本季底，公司債發行餘額為2兆8億元，較上季底增加485億元或2.49%，至11月底發行餘額續增為2兆85億元。

(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。本年第三季有9家本國銀行發行以新台幣及美元計價之金融債券，總金額為525億元，較上季減少627億元或54.44%，主要為次順位債券，發行目的主要為中長期授信業務需求及充實資本適足率，發行期間主要為7年期券及10年期券，分別占47%及44%。累計至本季底，金融債券發行餘額為1兆1,339億元，較上季底增加94億元或0.83%，至11月底發行餘額則增至1兆2,307億元。

(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。金融證券化商品於本季7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65億元。累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,172億元，較上季底減少39億元或3.44%，至11月底發行餘額略增為1,179億元。

(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，至本年11月底均未再發行。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，第三季由於金管會放寬保險業投資國際債券不計入海外投資上限，市場需求增加，國外機構紛紛來台籌資，本季國際債券發行總額折合新台幣為2,672億元，較上季大幅增加2,575億元。累計至本季底，國際債券發行餘額折合新台幣為3,234億元，較上季底增加2,672億元或474.96%。至11月底發行餘額增為新台幣4,460億元。

二、流通市場

本年第三季，因受烏克蘭及伊拉克等地緣政治動盪影響，國際資金湧入先進國家公債避險，美債殖利率下滑，國內10年期指標公債殖利率跟隨下跌，至8月18日為1.57%低點；嗣因美國公債殖利率反轉上揚，該殖利率亦反轉回升，至本季底為1.72%，10月及11月10年期指標公債殖利率平均分別為1.63%及1.62%。

由於國際債券發行熱絡，亦使國際債券次級市場交易金額增加，第三季整體債市交易金額較上季增加6,288億元或3.62%，其中，附條件交易增加5,318億元或3.98%(占交易總額比重，由上季之77.1%升至本季之77.3%)，買賣斷交易增加970億元或

2.44%(占交易總額比重，由上季之22.9%下降至本季之22.7%)。若就各類債券交易來看，本季以政府公債交易比重占72%為最高，交易金額為13兆918億元，其次依序為公司債3兆9,124億元、金融債券6,012億元、

外國債券與國際債券3,413億元及資產證券化受益證券284億元。10月及11月債券累計交易金額為11兆1,855億元，較上年同期略增0.67%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

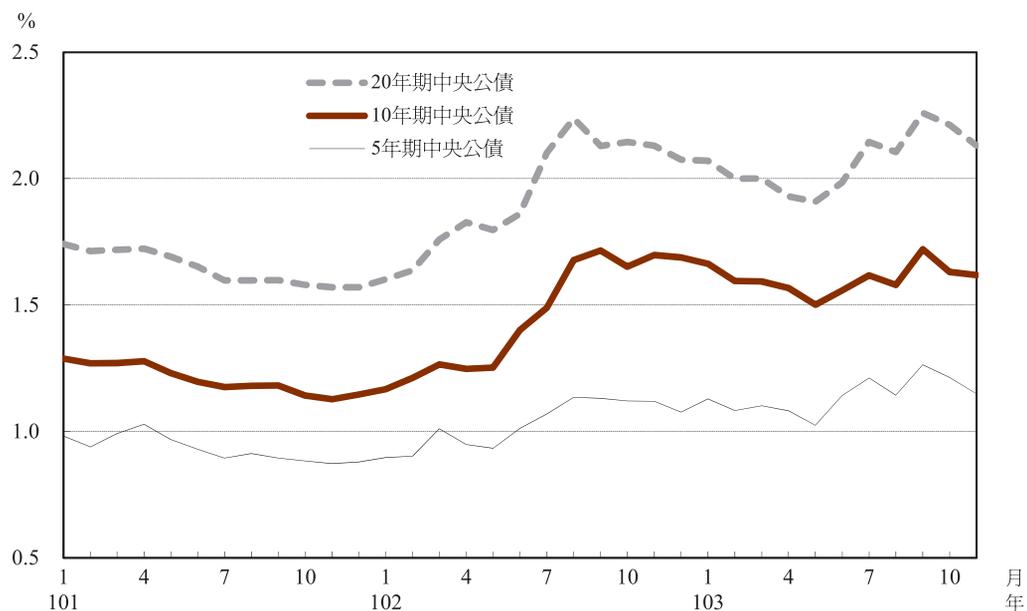


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
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/					
10	56,295	11,000	19.5	45,295	80.5
11	54,818	11,076	20.2	43,742	79.8
12	49,195	5,808	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
3	60,291	12,891	21.4	47,400	78.6
4	62,322	12,629	20.3	49,693	79.7
5	55,751	12,105	21.7	43,646	78.3
6	55,390	15,028	27.1	40,362	72.9
7	61,147	14,526	23.8	46,621	76.2
8	59,422	12,653	21.3	46,769	78.7
9	59,182	13,553	22.9	45,629	77.1
10	58,442	13,355	22.9	45,087	77.1
11	53,413	9,763	18.3	43,650	81.7

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	148,633	8,071	19,485	764	403
102/							
10	56,295	42,471	11,691	781	1,238	91	23
11	54,818	41,949	10,587	620	1,521	101	40
12	49,195	35,518	10,952	741	1,799	81	104
103/							
1	48,866	35,866	10,570	687	1,624	55	64
2	47,143	36,491	8,634	607	1,299	58	54
3	60,291	47,208	10,197	629	2,073	91	93
4	62,322	49,033	10,382	600	2,186	71	50
5	55,751	42,205	10,550	511	2,381	68	36
6	55,390	41,545	10,911	578	2,139	72	145
7	61,147	45,394	12,421	713	1,945	87	587
8	59,422	44,043	11,879	640	1,774	90	996
9	59,182	41,481	12,767	704	2,293	107	1,830
10	58,442	41,546	13,612	606	1,851	83	744
11	53,412	35,817	13,616	544	2,352	65	1,018

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

103年7月以來，在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資持續買超等因素帶動下，台股指數走升，至7月15日為9,569點，創本年以來新高；惟嗣隨國際地緣政治風險升高、以及澎湖空難、高雄氣爆等事件接連發生，致台股下挫，至8月8日為9,086點；之後由於主計總處調升經濟成長率、上市櫃公司財報表現優異，致使台股指數再次走揚，至9月1日為9,513點；之後因黑心油食安問題爆發、伊波拉疫情擴散、外資期現貨偏空操作，台股指數下跌至10月17日之8,513點；後隨美國景氣復甦，美股頻創波段新高，以及國內各項經濟指標表現亦佳激勵下，致使台股指數緩步走升，11月底升至9,187點，惟較6月底仍下跌2.19%。

一、大盤股價指數變動

103年7月份股市先升後跌，7月底加權指數較上月底略跌0.82%。7月1日至10日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.電子業傳統旺季拉貨潮來臨；2.世足賽激勵相關類股包括紡織、鞋子、食品等業績上揚。7月15日後股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.俄烏、以巴等地緣政治風險升高，馬航空難及復興航空澎湖空難事件接連發生；2.Fed主席對美股過熱示警，衝擊那斯達克指數翻黑，台股亦跟跌；3.台積電因三星搶單

疑慮大跌，連累大盤。

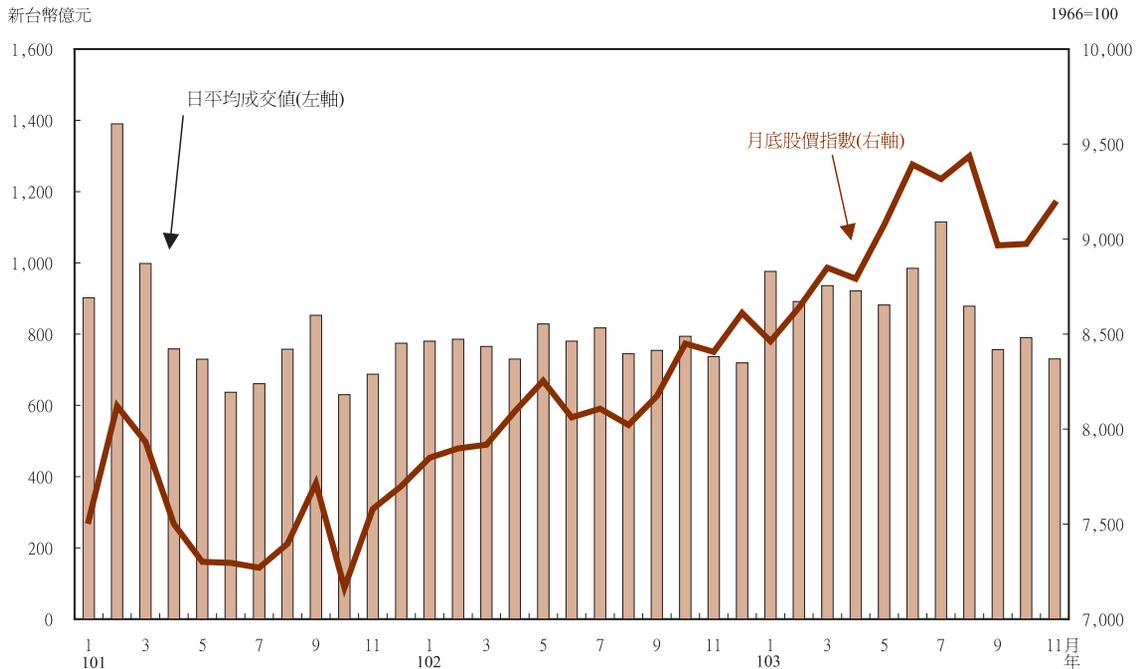
103年8月份股市先跌後升，8月底加權指數較上月底上漲1.29%。8月1日至8日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.高雄氣爆事件；2.美股重挫；3.基亞股價暴跌，拖累生技類股全面翻黑；4.美對台灣及中國大陸的太陽能課高反傾銷稅。8月9日後股市止跌回升，此期間主要利多因素包括：1.上市櫃公司獲利佳；2.國際地緣政治風險降低；3.主計總處上修經濟成長率預測。

103年9月份股市下跌，9月底加權指數較上月底下跌4.97%。此期間主要利空因素包括：1.爆發黑心餿水油事件，引發國內食安風暴；2.OECD及IMF相繼調降全球經濟成長率；3.外資資金撤離新興市場股市，並在台股期現貨市場同步偏空操作。

103年10月份股市先跌後升，10月底加權指數較上月底上漲0.09%。10月1日至17日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.外資持續偏空操作；2.伊波拉疫情擴散；3.國際地緣政治風險再度升高；4.歐洲經濟瀕臨衰退。10月18日後股市止跌回升，此期間主要利多因素包括：1.上個月外銷訂單金額創歷年單月新高，失業率則創14年以來同月新低；2. iPhone 6熱銷，帶動相關廠商業績飆升。

103年11月份股市上漲，11月底加權指

圖3 集中市場價量變動趨勢



數較上月底上漲2.37%。此期間主要利多因素包括：1.美國經濟復甦態勢明確，美股頻創波段新高；2.國內上市櫃公司獲利表現優異；3.國內各項經濟指標佳，主計總處再上修全年經濟成長率預測；4.外資大幅買超台股。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，103年7月份各類股漲跌互見。其中，因銀行業上半年獲利表現優於預期，以及未來隨美國升息腳步接近，將受惠存放款利差擴大的金融保險類股較6月底上漲6.83%；食品類股則在夏季冰品、飲料旺季以及中元普渡需求拉升下，上漲4.87%；惟電機機械類股及電子類股卻因

半導體、光電與零組件等族群出現獲利了結賣壓影響下，分別下跌3.45%及3.34%。

103年8月份多數類股下跌。其中，生技股指標基亞，因第三期臨床試驗期中分析數據不如預期，股價連續19個交易日跌停，並拖累生技醫療及化學類股，分別下跌8.36%及7.10%；紡織類股則逢夏秋換季折扣出清，致股價下跌6.78%；而國際油價大跌以及受暑假旅遊旺季加持，致航運類股股價衝高，上漲3.98%。

103年9月份多數類股下跌。其中，因面臨日圓貶值壓力，不利工具機等精密製造業，電機機械類股下跌6.60%；電子類股則在美股回檔，利多出盡，加以蘋果iCloud遭駭客入侵，引發資安疑慮下，下跌6.10%；

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
103年6月底	9393.1	372.2	1038.0	152.4	1273.2	238.4	546.6	182.9	41.6	61.8	186.8
103年7月底	9315.9	359.8	1108.8	153.0	1335.2	231.3	548.7	176.6	42.4	64.7	188.0
103年8月底	9436.3	371.4	1117.3	157.5	1326.7	230.8	511.5	173.7	41.7	63.3	184.8
103年9月底	8966.9	348.8	1077.1	150.1	1265.0	216.7	507.7	162.2	39.4	61.9	180.9
103年10月底	8974.8	352.1	1105.4	151.9	1225.2	210.6	511.4	152.7	37.6	57.9	174.7
103年11月底	9187.2	361.7	1094.2	151.4	1198.8	210.3	508.8	157.2	37.4	58.8	170.3
103年7月底 與上月底比%	-0.82	-3.34	+6.83	+0.41	+4.87	-2.97	+0.38	-3.45	+1.75	+4.63	+0.66
103年8月底 與上月底比%	+1.29	+3.22	+0.76	+2.95	-0.64	-0.19	-6.78	-1.64	-1.65	-2.17	-1.72
103年9月底 與上月底比%	-4.97	-6.10	-3.59	-4.69	-4.65	-6.12	-0.75	-6.60	-5.38	-2.18	-2.09
103年10月底 與上月底比%	+0.09	+0.96	+2.62	+1.17	-3.15	-2.83	+0.74	-5.89	-4.69	-6.40	-3.44
103年11月底 與上月底比%	+2.37	+2.72	-1.01	-0.29	-2.15	-0.11	-0.51	+2.96	-0.35	+1.47	-2.51

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
103年6月底	98.3	383.2	327.2	288.4	72.2	143.3	254.2	100.1	112.5	89.3	247.0
103年7月底	100.8	389.6	328.5	295.3	73.4	145.4	256.6	98.9	114.4	87.4	251.2
103年8月底	102.8	369.8	326.3	295.6	76.3	139.7	245.2	97.6	106.3	80.1	248.9
103年9月底	101.4	355.9	314.6	281.7	76.5	138.8	236.4	95.5	100.9	80.9	237.8
103年10月底	99.8	366.5	320.4	263.4	78.5	124.6	234.7	92.5	96.3	76.7	228.3
103年11月底	99.1	368.3	344.6	280.5	82.6	121.2	239.3	91.0	94.8	74.3	238.1
103年7月底 與上月底比%	+2.63	+1.65	+0.40	+2.38	+1.68	+1.48	+0.94	-1.18	+1.73	-2.10	+1.68
103年8月底 與上月底比%	+1.95	-5.07	-0.67	+0.11	+3.98	-3.93	-4.47	-1.25	-7.10	-8.36	-0.89
103年9月底 與上月底比%	-1.39	-3.75	-3.59	-4.69	+0.31	-0.67	-3.59	-2.21	-5.10	+0.94	-4.46
103年10月底 與上月底比%	-1.55	+2.98	+1.83	-6.49	+2.60	-10.21	-0.68	-3.16	-4.55	-5.23	-4.02
103年11月底 與上月底比%	-0.70	+0.48	+7.57	+6.49	+5.21	-2.77	+1.95	-1.57	-1.61	-3.12	+4.32

而國際油價持續走跌，塑化報價跟跌，煉油、塑化廠營收重挫，致塑膠及化學類股分別下跌6.12%及5.10%。

103年10月份各類股漲跌互見。其中，受累於伊波拉病毒蔓延及國內食安問題未歇，致觀光類股大跌10.21%；建材營造類股在利率看升，不利房市發展影響下，下跌6.49%；橡膠類股則隨出貨旺季到來，帶動相關大廠擴產，股價上漲2.98%。

103年11月份各類股漲跌互見。其中，受惠於日圓貶值及油價下跌等因素，激勵消

費者購買新車，汽車類股上漲7.57%；建材營造類股則股價因跌深反彈，上漲6.49%；航運類股受惠於國際油價續跌，使油料成本大幅降低，亦上漲5.21%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，103年7月、8月及11月，由於國內經濟數據佳，企業獲利亦增加，激勵外資買超台股。9月及10月則因國際股市出現跌勢，國內黑心油食安風暴，致外資賣超台股。

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
103年3月	721	-91	24	654
103年4月	897	-103	-16	777
103年5月	337	-27	51	361
103年6月	816	-78	43	781
103年7月	310	-24	38	324
103年8月	467	61	-12	516
103年9月	-590	9	-197	-778
103年10月	-11	35	-63	-39
103年11月	958	17	69	1,044

投信法人方面，除了103年7月因台股指數處於相對高檔，致使投信法人逢高減碼賣超外；其餘月份均為買超。

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。103年8月雖台股行情走升，惟因指數已處高檔，使自營商逢高減碼，以致出現賣超，9月及10月台股回跌，致自營商出現賣超；而7月及11月則因台股上漲而買超。

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 103年7月8日，金管會宣布開放券商可經營集合管理帳戶信託業務，並放寬證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券商以信託方式經營全權委託投資業務，無需先經金管會許可以委任方式經營全權委託投資業務之規定。
- (二) 103年8月25日，「台灣高薪100指數」正式掛牌上市。
- (三) 103年10月7日，金管會宣布活絡台股的新四箭，包括開放資券互抵不

計入融資融券餘額；提高上櫃融資上限到6成；提高單戶、單股融資融券限額，券商融券上限提高至1.2億元；第4季將加辦優質企業業績說明會等四大措施。

- (四) 103年10月18日，金管會宣布開放5項措施，為台股引進活水，包括1.開放證券商國際業務分公司(OSU)及銀行國際金融業務分行(OBU)可銷售100%台股基金；2.OSU對境外非居民銷售的外幣衍生性金融商品，開放可連結國內上市櫃個股、股價指數或指數型基金；3.券商辦理證券業務借貸時，擔保品將放寬為所有可融資券交易有價證券及中央政府公債；4.延長融通期限，得視客戶信用狀況再延半年，即最長可達1年半；5.對同一自然人融通額度加計融資額度由6,000萬元，提高為8,000萬元。
- (五) 103年11月17日，滬港股票交易互聯互通機制（滬港通）正式開通試點。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

103年第3季（7至9月）新台幣對美元匯率最高為7月2日之29.905元，最低為9月29日之30.502元，差距為0.597元。季底新台幣對美元匯率為30.436元，較103年第2季底貶值1.71%，對日圓、歐元及韓元分別較103年第2季底升值6.08%、5.77%及2.50%；對人民幣則貶值2.75%。

本季（103年第4季）底與上季（103年第3季）底比較，雖新台幣對日圓及歐元呈現升值，惟對美元、人民幣及韓元貶值，致新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價貶值0.8%。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：9月底FOMC會議紀錄顯示美國低率政策會持續一段時間，新台幣對美元止貶轉升，10月29日達本季最高的30.376元。10月底美國結束購債計畫，而日本央行則擴大寬鬆貨幣政策，加上日本政府退休基金提高投資海外資產比例，致日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶。由於美國經濟穩健復甦，歐、日經濟疲弱，加上國際油價大幅下跌，使得國際美元走強，12月24日新台幣對美元貶至31.815元，本季底新台幣對美元匯率為31.718元，較上季底貶值4.0%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元則較上季

貶值2.7%。

新台幣對歐元匯率：由於歐元區9月份製造業成長減緩，其中德國製造業活動萎縮，10月6日歐元對美元匯率貶至1.2537元；美國則經濟情勢好轉，加上10月底結束購債計畫，歐洲持續量化寬鬆貨幣政策，歐元對美元匯率自10月21日高點1.2828元走貶。國際油價持續下跌，加重歐元區通縮威脅，加上希臘政局動盪，升高希臘可能退出歐元區的疑慮，使得歐元對美元持續走跌至12月31日本季最低點1.2154元。季底新台幣對歐元較上季底升值0.2%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值3.3%。

新台幣對日圓匯率：10月國際貨幣基金下調全球經濟成長預測，市場預期美國可能延後升息，10月16日日圓對美元升值至105.92元。嗣後因日本央行擴大寬鬆貨幣政策，日圓對美元重貶，加上美國經濟改善，美元走強，12月8日日圓對美元匯率貶至本季低點121.36元。本季底新台幣對日圓較上季底升值4.9%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值7.1%。

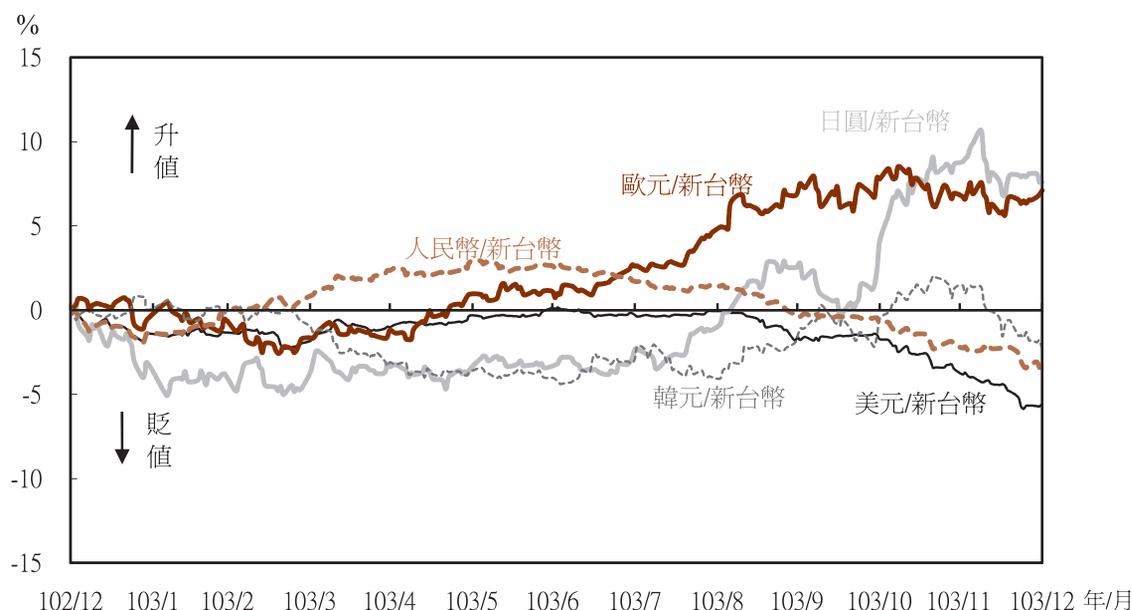
新台幣對人民幣匯率：10月初中國大陸貿易數據呈現好轉，加上預期「滬港通」啟動，吸引資金流入中國大陸，人民幣對美元緩步走升，10月29日達6.1112元。由於各項經濟數據表現不佳，11月21日中國人民銀行

降息；加上國際原油價格重挫，國際美元相對強勢，12月23日人民幣對美元匯率貶至本季最低的6.2260元。本季度新台幣對人民幣較上季底貶值3.0%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值3.0%。

新台幣對韓元匯率：韓國貿易持續順

差，韓元對美元匯率10月29日升至1,047.3元。惟嗣後日圓大貶，帶動亞洲貨幣走貶，12月8日韓元對美元貶至本季最低的1,117.7元。本季度新台幣對韓元較上季底貶值0.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元則較上季升值3.0%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與102/12/31比較)



二、外匯市場交易

103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20,560.8億美元，較上期（103年5月至103年7月，以下同）增加19.1%，日平均交易淨額減為321.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,281.2億美元，較上期增加39.3%，占

外匯市場總交易量16.0%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為8,482.5億美元，較上期增加2.3%；即期交易居次，交易量為8,176.5億美元，較上期增加31.5%；分別占外匯市場總交易量比重的41.3%及39.8%。匯率選擇權位居第三，交易量為2,697.8億美元，較上期增加56.6%，占外匯市場總交易量比重為13.1%。遠匯交

易位居第四，交易量為1,055.5億美元，較 5.1%。

上期增加19.9%，占外匯市場總交易量比重

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

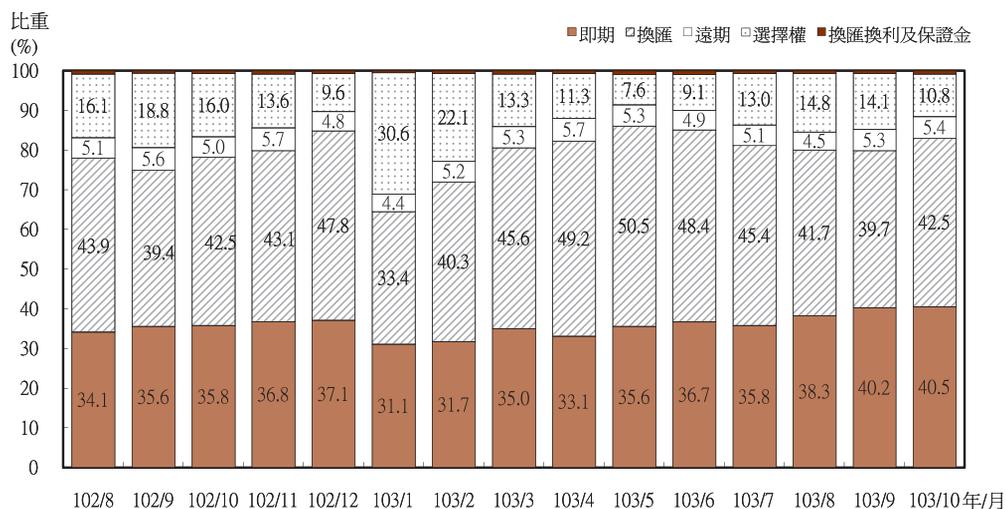
單位：百萬美元

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
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
102 / 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
2	198,150	251,814	101,100	33,035	3,964	974	2,891	138,698	625,562	140,163	36,798
3	234,628	306,012	115,847	35,771	3,334	2,108	3,487	89,205	671,211	107,585	31,962
4	210,607	311,970	124,207	35,833	3,499	1,639	2,397	71,747	634,192	82,554	30,200
5	198,248	281,971	104,871	29,651	3,705	2,022	3,432	42,231	557,554	63,166	26,550
6	204,225	269,118	94,320	27,430	3,861	1,296	3,726	50,596	556,389	75,331	27,819
7	219,259	277,863	104,850	30,933	3,022	1,531	2,679	79,438	611,703	97,033	27,805
8	230,498	250,550	95,278	27,168	2,285	1,298	3,137	88,802	601,453	101,392	28,641
9	297,659	293,645	109,121	39,496	3,447	1,497	3,357	103,918	739,573	123,648	35,218
10	289,495	304,056	109,337	38,882	3,051	2,014	3,542	77,064	715,053	103,082	32,502

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。

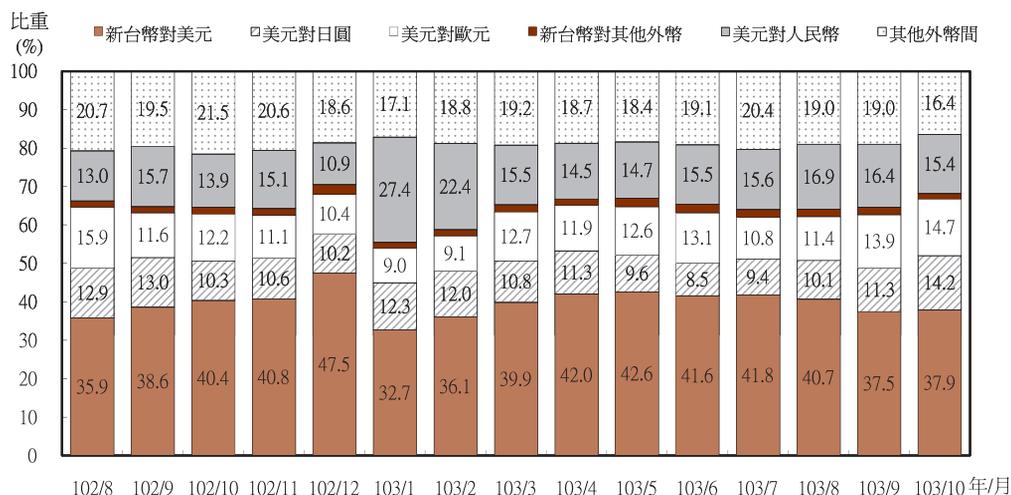
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，103年8月至10月的交易比重為38.6%，較上期減少3.4個百分點；新台幣對其他外幣交易比重最低，僅1.7%；外幣間的交易比重達59.7%，其中美元對人民幣交易比重為

16.2%，較上期增加0.9個百分點；美元對歐元交易比重為13.4%，較上期增加1.3個百分點；美元對日圓交易比重為12.0%，較上期增加2.8個百分點；其他外幣間的交易比重為18.1%，較上期減少1.2個百分點。

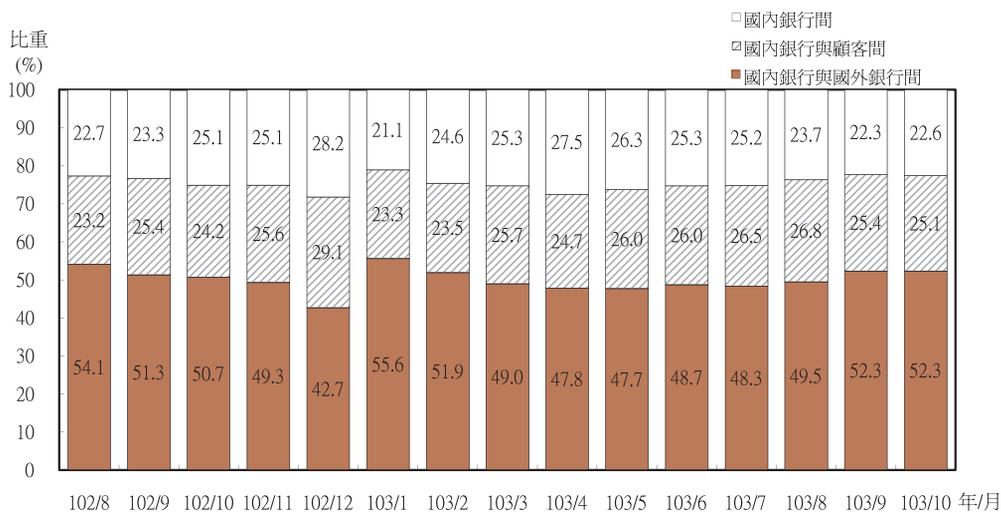
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，103年8月至10月交易比重為51.5%，較上期增加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25.7%及22.8%，分別較上期減少0.5及2.8個百分點。

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。

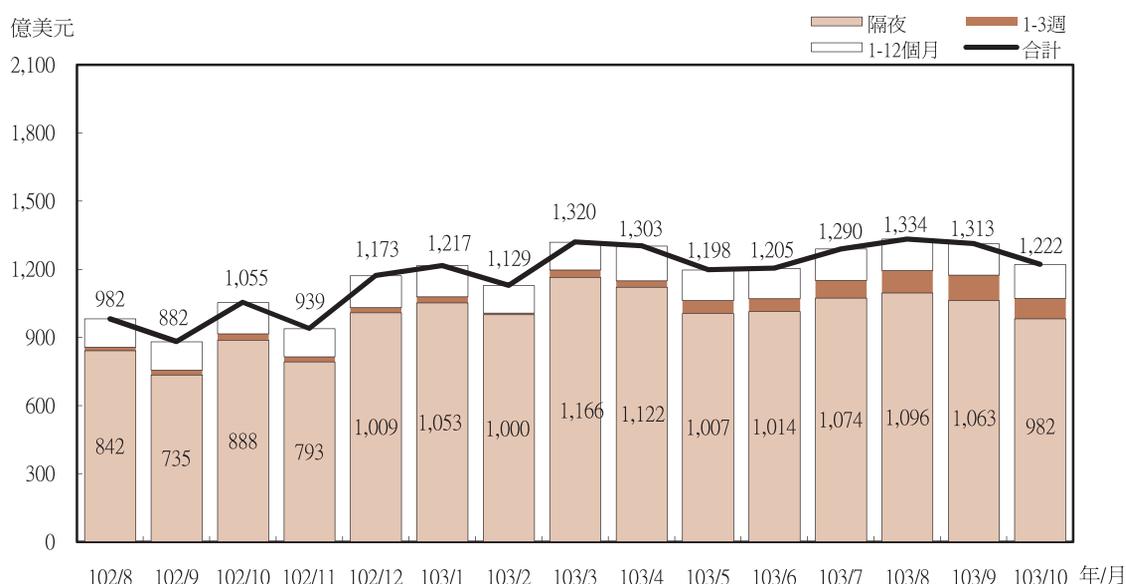
在新台幣與外幣換匯交易方面，103年8月換匯交易量為952.8億美元，較上月減少9.1%，主要係烏俄及中東情勢緊張，銀行轉趨保守，致透過銀行間換匯市場調度美元資金減少；加上美國經濟數據表現佳，市場預期Fed可能提前升息，為鎖定目前較低避險成本，增加長天期換匯比重，減少短天期換匯比重，致交易量降低。9月交易量为1,091.2億美元，較上月增加14.5%，

主要係歐洲央行實施定向長期再融資操作(TLTRO)、美國FOMC持續維持低利、大陸人行推出5千億人民幣之常備借貸機制(SLF)，市場資金充裕，銀行透過換匯市場調節多餘資金。此外，蘇格蘭獨立公投及美國對伊斯蘭國恐怖組織發動攻擊等因素，亦提高對國際美元的避險需求，致短天期換匯比重提高，交易量因周轉率上升而增加。10月交易量为1,093.4億美元，較上月增加0.2%，雖本月壽險業辦理SWAP到期展期金額較多，致銀行間換匯市場拋補金額增加，惟因美國長天期利率走升，客戶增加辦理長天期換匯交易，以鎖定目前較低成本，短天期交易比重降低，致整體交易量僅略增。

銀行間外幣拆款市場交易方面，103年8月交易量為1,333.5億美元，較上月增加3.4%，主要係國內外匯存款餘額增加，部分外匯銀行增加拆出短天期外幣資金，加上Fed主席葉倫於全球央行年會中表示不排除提前升息，使得銀行增加長天期拆借。9月交易量為1,313.1億美元，較上月減少1.5%，

主要因銀行透過換匯市場取得外幣資金，加上預期美國利率走升，銀行增加長天期資金，致9月交易量稍減。10月交易量為1,221.7億美元，較上月減少7.0%，主要係全球經濟成長趨緩，銀行資金運用保守，對外幣拆借需求降低，加上銀行長天期資金拆借增加，致隔夜資金拆借減少。

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

103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488.0億美元，較上期增加2.8%。其中，以外幣利率期貨交易金額

325.9億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的66.8%，惟較上期減少14.1個百分點；外幣換利交易居次，所占比重為29.0%，較上期增加13.4個百分點。

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
102 / 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
2	1,393	0	81	7,876	353	18	50	9,769
3	3,636	0	197	16,412	310	19	96	20,670
4	4,517	22	89	10,392	267	20	133	15,442
5	2,434	0	87	12,278	412	16	86	15,312
6	3,501	0	120	11,274	273	84	52	15,303
7	1,492	0	32	14,847	379	11	100	16,861
8	3,469	0	58	8,059	396	10	179	12,170
9	3,894	0	43	13,476	465	9	41	17,927
10	6,785	0	408	11,052	231	10	216	18,701

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。

自本(103)年10月8日起，開放外匯指定銀行提供非居民自然人透過網路及行動裝置辦理等值新臺幣50萬元以下之新臺幣結匯、原幣匯出匯款以及同一銀行本人帳戶或事先約定第三人帳戶之外幣轉帳業務。此

外，本年12月本行責成財金資訊公司、金融卡發卡銀行及外幣提款機設置銀行調整相關資訊系統作業，以提升國內存款戶能於外幣提款機以他行金融卡之新臺幣帳戶扣款並提領外幣現鈔之便利性，此措施預計於明(104)年6月底上線。

此外，為提高顧客籌措外幣資金之靈活性，放寬外匯指定銀行辦理顧客申辦外幣貸款之幣別選擇，指定銀行辦理人民幣貸款，其所徵提之國外交易文件，其價款不以人民幣收付為限。