

金融市場

壹、貨幣市場

鑑於全球經濟成長和緩，國內景氣回穩，加上明年通膨展望溫和，本行9月理事會決議，維持政策利率不變，並持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持超額準備於寬鬆水準，致金融業隔夜拆款加權平均利率由6月平均之0.201%下降至11月平均之0.183%。貨幣機構日平均淨超額準備由第2季平均之395億元先升至第3季平均之452億元，10至11月平均再升至477億元。

雖然國際機構預測明年全球經濟成長略優於本年，惟全球景氣仍存有諸多不確定因素，考量國內景氣復甦力道和緩，且負的產出缺口仍大，加上未來通膨預期穩定，本行爰於12月理事會決議，維持政策利率不變，本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，仍分別維持1.375%、1.75%及3.625%，並維持M2貨幣成長目標區(2.5%~6.5%)不變，持續貨幣寬鬆，以協助促進經濟成長。

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

本年第3季貨幣機構日平均淨超額準備平均為452億元，較上季平均之395億元為高

(圖1)。就各月資金情勢觀察，7月受政府發行國庫券及稅款續繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備下降為418億元；8月受公債及國庫券還本付息，以及外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備回升至459億元；9月受公債還本付息、銀行借款到期、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，日平均淨超額準備續升至480億元；10月因國庫券還本付息、銀行借款到期，以及發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備微幅升至486億元；11月因政府發行公債、大額稅款繳庫，以及外資淨匯出擴大等緊縮因素影響，日平均淨超額準備降至468億元。

二、利率走勢

由於國內外景氣復甦緩慢，資金需求不強，惟9月適逢季底，加上中秋、颱風連假因素，影響金融機構資金調度規劃，致市場資金趨緊，第3季金融業隔夜拆款利率自7月之0.178%上升至9月之0.184%。後因本行9月下旬理事會決議，維持政策利率不變，且維持寬鬆貨幣，10月金融業隔拆利率回降至0.178%。11月初美國總統大選後，國際金

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

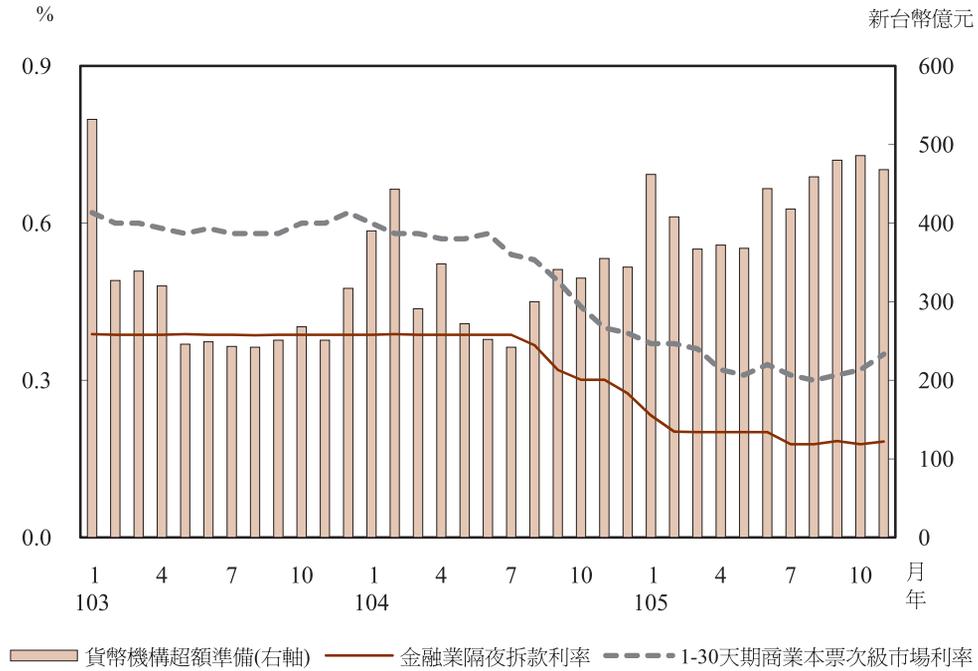


表1 貨幣市場利率

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
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
103	0.387	0.77	0.80	0.78	0.60	0.62	0.69	0.870	0.930	1.050	0.575	0.786
104	0.353	0.76	0.82	0.73	0.52	0.58	0.63	0.842	0.911	1.031	0.502	0.617
104/ 11	0.301	0.67	0.75	0.63	0.40	0.45	0.48	0.795	0.860	0.980	0.389	0.465
12	0.275	0.67	0.69	0.60	0.39	0.43	0.42	0.772	0.836	0.952	0.384	0.464
105/ 1	0.233	0.63	0.65	0.57	0.37	0.40	0.42	0.682	0.790	0.910	0.351	0.427
2	0.202	0.64	0.72	0.52	0.37	0.41	0.42	0.699	0.790	0.910	0.349	0.428
3	0.201	0.58	0.67	0.52	0.36	0.39	0.41	0.664	0.781	0.899	0.363	0.436
4	0.201	0.56	0.65	0.54	0.32	0.36	0.37	0.654	0.720	0.840	0.375	0.442
5	0.201	0.52	0.64	0.51	0.31	0.38	0.36	0.608	0.720	0.840	0.370	0.437
6	0.201	0.53	0.64	0.46	0.33	0.40	0.37	0.625	0.720	0.840	0.360	0.434
7	0.178	0.51	0.55	0.51	0.31	0.35	0.38	0.583	0.650	0.770	0.344	0.413
8	0.178	0.49	0.55	0.49	0.30	0.34	0.33	0.579	0.650	0.770	0.338	0.405
9	0.184	0.51	0.57	0.49	0.31	0.35	0.34	0.581	0.650	0.770	0.342	0.421
10	0.178	0.49	0.56	0.57	0.32	0.37	0.39	0.581	0.650	0.770	0.356	0.449
11	0.183	0.52	0.65	0.58	0.35	0.39	0.45	0.580	0.650	0.770	0.371	0.502

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月起發行2年期定期存單。

融市場波動加大，銀行資金調度轉趨保守，且中、下旬主要受外資淨匯出擴大及大額稅款繳庫等因素影響，市場資金偏緊，隔拆利率又上升至0.183% (表1)。至於票券市場短期利率方面，各天期利率亦普遍呈現先降後升趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由6月之0.53%先降至9月之0.51%，再升至11月之0.52%，次級市場利率則由0.33%先降至0.31%，再升至0.35%；同期間，31-90天期發行利率由0.64%先降至0.57%，再升至0.65%，次級市場利率亦由0.40%先降至0.35%，再升至0.39%。

三、票券流通餘額

本年第3季底票券流通餘額合計為1兆

9,124億元，較第2季底減少111億元。其中以可轉讓定期存單較上季減少453億元為最多，主要係企業考量利率因素或資金調度需要，存單到期不續存及部分銀行基於資金充足暫不發行，致可轉讓定期存單流通餘額大幅減少。之後，10、11月票券流通餘額先增後減，故11月底流通餘額合計為1兆9,302億元，較第3季底增加179億元(表2)。其中以可轉讓定期存單增加468億元為最多，主要係部分銀行資金調度需要，發行可轉讓定期存單籌資，致可轉讓定期存單餘額走揚。其次是商業本票餘額較第3季底增加8億元。至於國庫券則減少300億元，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。

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
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
103	108,406	108,496	16,412	2,449	3,294	1,300	100	100	0	99,195	98,119	13,068	241	240	43	6,422	6,743	2,002
104	115,128	114,763	16,777	2,337	2,737	900	0	0	0	104,260	103,862	13,466	208	215	35	8,323	7,949	2,376
104/ 11	9,342	9,556	16,381	0	250	550	0	0	0	8,420	8,547	13,632	15	19	34	908	740	2,165
12	10,742	10,346	16,777	350	0	900	0	0	0	9,604	9,770	13,466	16	15	35	772	561	2,376
105/ 1	11,133	9,436	18,474	874	0	1,774	0	0	0	9,383	8,675	14,174	15	13	37	862	748	2,490
2	8,166	7,940	18,700	200	0	1,974	0	0	0	7,358	7,158	14,374	13	15	35	596	767	2,318
3	11,706	11,085	19,321	200	0	2,174	0	0	0	10,650	10,122	14,902	14	18	31	842	945	2,215
4	10,628	10,671	19,278	300	850	1,624	0	0	0	9,266	9,070	15,098	14	11	34	1,047	740	2,522
5	10,811	10,598	19,491	0	0	1,624	0	0	0	9,706	9,789	15,015	15	16	33	1,090	793	2,820
6	10,016	10,273	19,235	0	550	1,074	0	0	0	8,978	9,015	14,977	16	14	35	1,023	694	3,149
7	11,283	10,809	19,709	300	274	1,100	0	0	0	9,721	9,448	15,251	16	12	39	1,246	1,076	3,319
8	11,421	11,700	19,431	0	200	900	0	0	0	10,408	9,810	15,849	17	21	35	996	1,669	2,646
9	10,298	10,605	19,124	0	0	900	0	0	0	9,502	9,858	15,494	15	16	34	781	731	2,696
10	11,322	11,008	19,438	0	300	600	0	0	0	10,019	9,889	15,623	16	15	36	1,288	804	3,180
11	11,371	11,507	19,302	0	0	600	0	0	0	9,970	10,091	15,502	15	14	36	1,386	1,402	3,165

貳、債券市場

105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，持續定期適量發行政策，發行公債1,200億元，較上季增加300億元；公司債方面，發行規模為466億元，較上季減少500億元，主要因上季基期較高所致；金融債券方面，金融機構發債總額為285億元，較上季增加117億元，主要目的為中長期授信業務需求及充實資本適足率；至於外國債券及國際債券方面，105年第3季外國機構在台發行總額折合新台幣為5,080億元，較上季增加863億元。

債券流通市場方面，105年第3季債券交易量為17兆8,347億元，較上季增加1兆6,959億元或10.51%，主要係因企業發放現金股利，資金由海外匯回後，為暫泊資金，與銀行間承作債券附條件交易所致。

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

105年第3季中央政府發行甲類建設公債1,200億元，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，5年、10年、20年及30年期公債發行得標利率，分別較上季下降6、14、16及25個基本點，主要受第2季底央行宣布降息，市場利率持續下滑所致；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51.30%，其次為證券業的27.62%，再次為保險業的14.92%，至於票券業平均只標得6.16%。累計至105年第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,537億元，較上季底減少850億元或1.53%，至105年11月底發行餘額則為5兆5,123億元。

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
105甲9	105.07.19	20	300	1.198	41.84	35.83	2.33	20.00
※105甲8	105.07.27	5	300	0.510	46.51	26.83	14.33	12.33
105甲10	105.08.05	30	300	1.403	64.00	18.00	0.67	17.33
105甲11	105.09.07	10	300	0.686	52.84	29.83	7.33	10.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

105年第3季末發行直轄市政府公債。

105年11月底發行餘額為706億元，其中，台

北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分

別為190億元及516億元。

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		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	發行額	餘額
102	12,686	82,053	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	513	43	52	381	441
103	19,741	93,372	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	306	60	93	5,264	5,705
104	20,902	103,830	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	-	105	55	96	10,066	15,034
104/11	551	103,464	300	54,488	-	906	181	20,738	12	13,004	-	107	11	97	47	14,125
12	1,435	103,830	300	54,788	-	906	58	20,042	119	12,859	-	105	-	96	958	15,034
105/ 1	1,774	103,907	650	54,288	-	906	141	19,847	257	12,908	-	103	-	93	727	15,761
2	2,127	105,686	299	54,587	-	906	9	19,545	65	12,951	-	95	-	86	1,754	17,515
3	1,990	105,605	600	53,887	-	806	67	19,172	52	12,807	-	95	5	89	1,266	18,749
4	1,385	106,836	300	54,187	-	806	184	19,274	0	12,748	-	95	-	89	902	19,638
5	2,559	108,790	600	54,787	-	806	283	19,270	72	12,629	-	95	7	96	1,597	21,107
6	2,907	110,966	600	55,387	-	706	500	19,353	96	12,655	-	94	-	93	1,711	22,677
7	1,524	111,254	600	55,287	-	706	44	19,157	-	12,617	-	94	-	88	881	23,304
8	2,419	112,399	300	55,087	-	706	204	19,105	22	12,550	50	144	-	83	1,843	24,724
9	3,137	113,326	300	54,537	-	706	218	19,056	263	12,717	-	144	7	90	2,349	26,078
10	1,994	113,987	536	54,573	-	706	180	18,870	57	12,531	-	144	-	89	1,221	27,075
11	1,725	114,339	550	55,123	-	706	271	18,614	292	12,190	-	144	8	96	604	27,465

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

105年第3季公司債發行總額為466億元，較上季減少500億元或51.78%，主要因第2季元大金控及鴻海為因應併購所衍生的

資金需求，而大舉發行公司債，墊高比較基期所致。前六大發債公司為鴻海、亞泥、華航、正新、南亞及遠東新，合計發債金額為338億元，占發行總額72.56%；就債券發行

期限觀察，以5年期券占65.11%為最大宗，其次為3年期券的20.29%。截至105年第3季底，公司債發行餘額為1兆9,056億元，較上季底減少297億元或1.53%，至105年11月底發行餘額為1兆8,614億元。

(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債券。105年第3季有7家本國銀行發行以新台幣計價之次順位金融債券，總金額為285億元，較上季增加117億元或69.67%。發行目的主要為中長期授信業務需求及充實資本適足率，發行期間為7年期、10年期及無到期日，分別占33.13%、32.07%及34.80%。累計至105年第3季底，金融債券發行餘額為1兆2,717億元，較上季底增加61億元或0.48%，至105年11月底發行餘額則減至1兆2,190億元。

(五) 資產證券化受益證券

105年第3季資產證券化受益證券商品發行總額為50億元，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為144億元，較上季底增加50億元或52.12%，至105年11月底發行餘額仍為144億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台第一上市櫃之境外公司所發行之可轉換公司債。105年第3季外國債券發行

總額為7億元，與上季相同，累計至105年第3季底，外國債券發行餘額為90億元，較上季底減少3億元或3.81%。至105年11月底發行餘額減為新台幣96億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。105年第3季國際債券發行總額折合新台幣為5,073億元，較上季增加862億元或20.48%，主要受市場預期美國將於年底升息及美元走強影響，加以國內市場利率仍處於低檔，外國機構為鎖定中長期利率，增加來台發行美元債券之誘因。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為4,809億元、253億元及10億元，占國際債券總發行額分別為94.81%、4.99%及0.20%。本年第3季提前贖回總額折合新台幣為1,780億元，較上季增加1,547億元或665.31%，主要因部分國際債券贖回限制期限屆滿，市場利率較原發行利率為低，發行人傾向借新還舊所致。累計至105年第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為2兆6,078億元，較上季底增加3,400億元或15.00%。至105年11月底發行餘額增為新台幣2兆7,465億元。

二、流通市場

105年第3季以來，由於經濟成長率低於預期，景氣明顯趨緩，市場預期利率走跌，10年期指標公債殖利率由105年第2季平均的0.82%，下跌至105年第3季平均的0.68%。

嗣後，受到美元升息預期及國內景氣略為回溫影響，帶動10年期指標公債殖利率上升，105年10月及11月平均殖利率分別為0.93%及1.10%。

105年第3季國內整體債市交易金額升為17兆8,347億元，較上季增加1兆6,959億元或10.51%，其中，買賣斷交易增加339億元或0.92%，附條件交易增加1兆6,620億元或13.33%，主要係因第3季為企業發放現金股利的高峰，資金由海外匯回後，為暫泊資金，與銀行間承作附條件交易所致。若就交易比重觀察，附條件交易金額占交易總額比

重由上季之77.26%上升至當季之79.23%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之22.74%下降至當季之20.77%。若就各類債券交易來看，105年第3季以政府公債交易比重占69.02%為最高，交易金額為12兆3,094億元，其次依序為公司債4兆3,724億元、國際債券5,857億元、金融債券5,535億元、外國債券75億元及資產證券化受益證券62億元。105年10月至11月債券平均交易金額為5兆6,240億元，較上年同期減少489億元或0.86%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

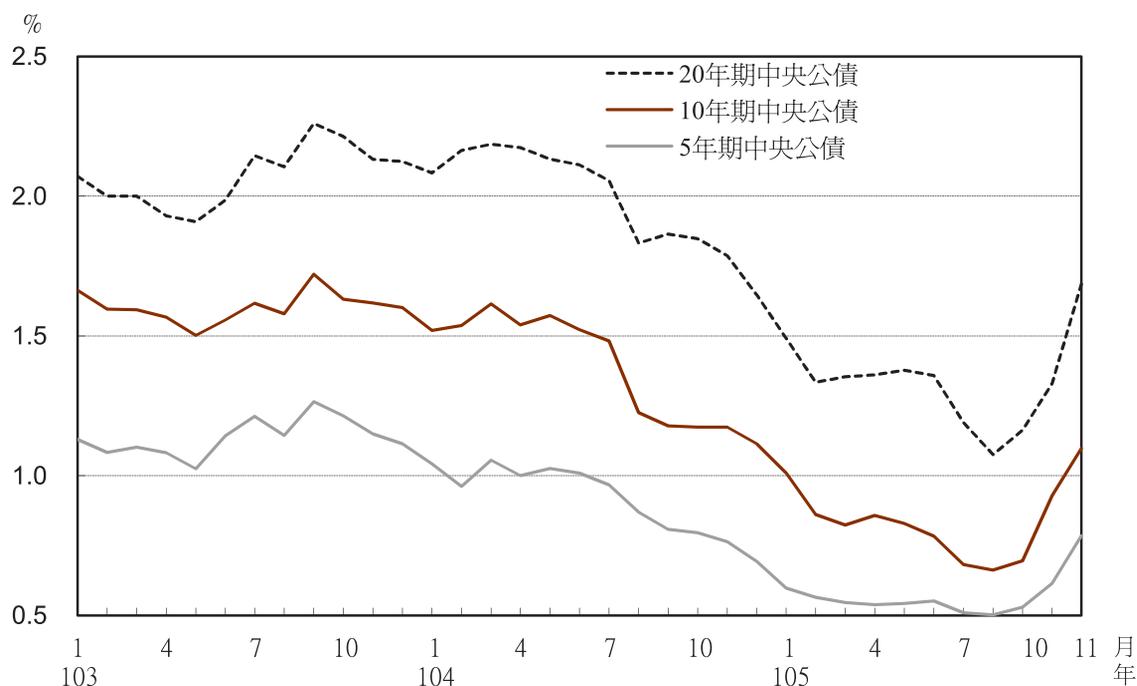


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
104/ 11	54,604	11,173	20.5	43,431	79.5
104/ 12	61,125	11,082	18.1	50,043	81.9
105/ 1	62,737	17,829	28.4	44,909	71.6
105/ 2	38,227	9,117	23.9	29,110	76.1
105/ 3	61,738	15,080	24.4	46,658	75.6
105/ 4	48,089	8,481	17.6	39,608	82.4
105/ 5	56,224	13,880	24.7	42,343	75.3
105/ 6	57,075	14,341	25.1	42,735	74.9
105/ 7	57,328	12,636	22.0	44,692	78.0
105/ 8	64,822	13,973	21.6	50,849	78.4
105/ 9	56,197	10,432	18.6	45,765	81.4
105/ 10	54,252	11,370	21.0	42,882	79.0
105/ 11	58,227	10,756	18.5	47,471	81.5

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	國際債券
			普通	可轉換				
102	692,261	514,905	148,634	8,070	19,485	764	92	75
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	895	332	5,992
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
104/ 11	54,604	37,784	14,035	497	1,854	16	46	371
104/ 12	61,125	42,058	15,461	539	1,994	21	38	1,014
105/ 1	62,737	44,511	13,764	562	2,258	12	32	1,598
105/ 2	38,227	24,346	9,759	354	1,743	12	31	1,982
105/ 3	61,738	43,627	13,682	711	2,268	25	25	1,401
105/ 4	48,089	32,246	12,116	522	2,006	7	23	1,170
105/ 5	56,224	37,994	13,230	456	2,199	6	27	2,312
105/ 6	57,075	38,031	14,473	483	1,948	17	24	2,099
105/ 7	57,328	40,444	13,096	577	1,745	4	21	1,441
105/ 8	64,822	44,716	15,210	615	1,785	49	23	2,424
105/ 9	56,197	37,934	13,739	487	2,005	9	31	1,992
105/ 10	54,252	37,327	13,642	455	1,812	17	19	980
105/ 11	58,227	38,788	15,774	645	1,828	16	15	1,161

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

105年7月以來，由於國際股市走升，主要國家央行持續寬鬆貨幣政策，外資大幅買超台股，推升台股上漲至8月10日之9,200點。嗣後因股價處於高檔，投資人獲利了結賣壓湧現，台股下修至9月14日為8,902點。之後，在蘋果新機銷售較預期佳、美股迭創新高、及國內經濟及出口回溫帶動下，台股升至10月25日之9,386點。隨後，由於市場擔憂美國總統選舉及Fed可能升息，外資連續賣超台股，致台股跌至11月15日之8,931點。復因川普勝選利空出盡，台股隨國際股市反彈回升，加以年底集團與投信法人作帳，台股升至11月30日之9,241點，較6月底上漲6.62%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

105年7月份股市先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲3.67%。此期間主要利多因素包括：1.國際股市走揚；2.外資大幅買超台股；3.台灣PMI及NMI(非製造業採購經理人指數)均呈擴張；4.進入第3季電子業旺季，美國蘋果公司股價上揚，帶動國內蘋概股亦大漲。

105年8月份股市先升後跌，8月底加權指數較上月底上漲0.94%。8月1日至10日股市走高，此期間主要利多因素包括：1.市場預期Fed將延後升息，國際主要股市上漲；

2.外資連續買超台股。8月11日起股價拉回盤整，此期間主要利空因素包括：1.上半年財報公布，上市公司營收及獲利均較104年同期衰退；2.投資人獲利了結，市場賣壓湧現；3.國內爆發兆豐金案。

105年9月份股市大幅震盪，9月底加權指數較上月底上漲1.08%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed延後升息，國際資金持續湧入台股；2.韓國三星Note 7接連發生爆炸意外事故，使蘋果iPhone 7新機銷售超乎預期，激勵台股蘋果相關供應鏈成為買盤追價標的；3.投信法人及集團作帳行情發酵，帶動台股股價上揚。此期間主要利空因素包括：1.市場憂心美國總統選情，致外資反手賣超台股；2.投資人逢高獲利了結；3.德意志銀行爆發財務危機，拖累全球股市下跌。

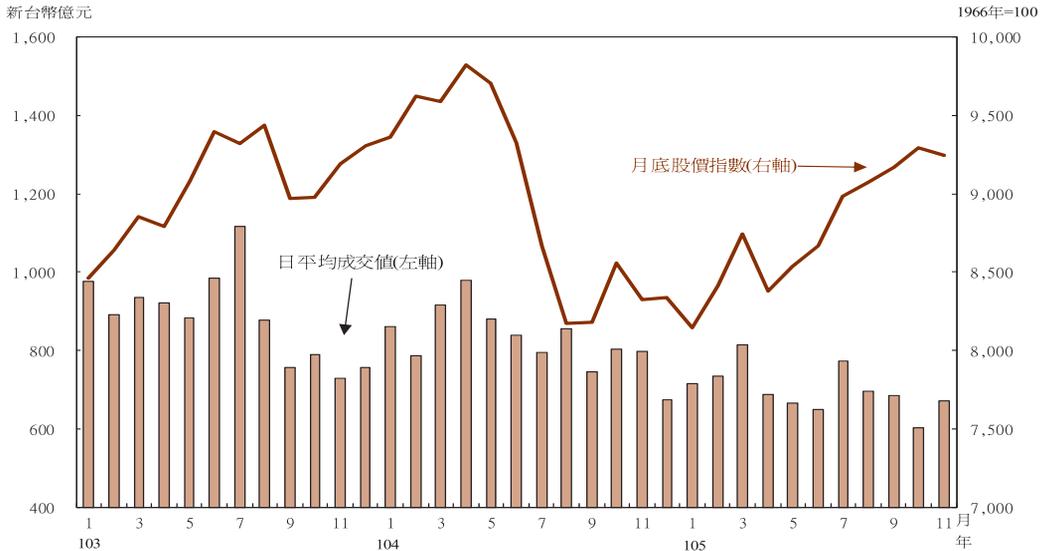
105年10月份股市先升後跌，10月底加權指數較上月底上漲1.34%。10月1日至25日股市震盪走高，此期間主要利多因素包括：1.蘋果新手機銷售佳，美國科技股指數創新高；2.電子展登場，且適逢電子產業旺季；3.國內經濟持續復甦，景氣燈號續亮綠燈，出口轉正。10月26日起股價下跌，此期間主要利空因素包括：1.國際股市走弱；2.外資賣超台股。

105年11月份股市先跌後升，11月底加權指數較上月底下跌0.53%。11月1日至15日

股市下挫，此期間主要利空因素包括：1.美國總統選前民調波動及川普意外勝選，外資連續賣超台股；2.MSCI調降台股權重。11月16起股市反彈回升，此期間主要利多因素包

括：1.國際股市上漲，美股迭創新高；2.原物料價格續揚；3.年底集團與投信法人作帳行情升溫。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動(表7)，105年7月份多數類股上漲。其中觀光類股因逢暑假旺季，民眾旅遊增多，股價上漲7.20%居冠；電器電纜類股受惠市場對電器需求增溫，相關廠商獲利能力大幅改善，股價上漲5.97%；紡織纖維類股由於進入第3季的紡織業旺季，外資機構看好相關廠商營運展望，股價跌深反彈，上漲5.60%；鋼鐵類股則因市場擴展，帶動鋼鐵廠產能提升，股價上漲4.73%。

105年8月份各類股漲跌互見。其中電

器電纜類股續漲6.52%；汽車類股受惠低油價，美國車市穩健成長，中國車市需求暢旺等利多因素，銷售優於預期，致股價上漲5.03%；水泥類股由於旺季漸至，且中國大陸水泥市場持續量增價漲的榮景，股價續漲3.02%。觀光類股則因漲多拉回，股價下跌4.40%最大。

105年9月份多數類股上漲。其中玻璃陶瓷類股上漲11.37%居冠；汽車類股因進入銷售旺季，股價上漲2.35%；生技醫療類股在併購題材及新興市場的醫療需求與日俱增下，股價上漲2.32%；電器電纜類股

續漲2.29%。紡織纖維類股則因下游市場競爭激烈，獲利成長動能萎縮，致股價下跌2.17%。

105年10月份各類股漲跌互見。其中玻璃陶瓷類股因股價漲多拉回，下跌9.24%；電機機械類股由於新台幣走升，以外銷為導向的工具機產業面臨營收及業外匯損壓力，致股價下跌7.16%。油電燃氣類股在國際油價持續走揚下，股價大漲11.27%；塑膠類股

因成本推升，下游產品報價走揚，加以中國大陸基礎建設及印度投資計畫等需求拉動，股價上漲8.51%；電器電纜類股延續漲勢，上漲4.33%；鋼鐵類股亦在鋼價及需求均穩步增溫下，股價續漲3.46%。

105年11月份各類股漲跌互見。其中電器電纜類股受惠銅、鎳等金屬價格上揚，續漲10.59%最多；鋼鐵類股亦續漲9.75%；金融保險類股因預期美國Fed升息後利差擴

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
105年6月底	8666.6	350.9	937.4	108.1	1488.8	222.0	477.1	158.0	31.0	36.1	158.1
105年7月底	8984.4	366.5	975.5	113.0	1515.1	224.4	503.9	159.5	32.8	35.9	155.5
105年8月底	9068.9	370.0	998.1	116.4	1461.0	225.2	503.3	163.7	35.0	35.3	153.4
105年9月底	9166.9	375.5	1001.4	114.1	1447.2	228.8	492.4	166.7	35.8	39.3	152.4
105年10月底	9290.1	380.9	999.7	117.7	1483.1	248.3	481.2	154.7	37.3	35.7	153.5
105年11月底	9240.7	369.7	1062.5	116.9	1377.6	260.3	473.5	148.4	41.3	36.6	160.4
105年7月底 與上月底比%	+3.67	+4.45	+4.06	+4.55	+1.77	+1.08	+5.60	+0.91	+5.97	-0.61	-1.61
105年8月底 與上月底比%	+0.94	+0.97	+2.32	+3.02	-3.57	+0.37	-0.11	+2.65	+6.52	-1.81	-1.40
105年9月底 與上月底比%	+1.08	+1.47	+0.34	-1.98	-0.94	+1.60	-2.17	+1.83	+2.29	+11.37	-0.65
105年10月底 與上月底比%	+1.34	+1.44	-0.17	+3.11	+2.48	+8.51	-2.27	-7.16	+4.33	-9.24	+0.72
105年11月底 與上月底比%	-0.53	-2.94	+6.28	-0.68	-7.12	+4.82	-1.61	-4.12	+10.59	+2.52	+4.50

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
105年6月底	83.3	328.6	230.6	248.0	61.1	113.8	215.3	112.0	93.2	75.6	235.6
105年7月底	87.2	325.2	235.8	239.1	60.5	122.0	222.9	115.7	94.6	77.6	247.3
105年8月底	87.6	330.0	247.7	241.0	59.3	116.6	218.6	118.1	95.4	76.3	247.3
105年9月底	88.2	325.7	253.5	241.5	59.0	116.1	216.5	119.8	94.1	78.1	253.2
105年10月底	91.2	320.8	250.5	235.0	58.4	111.2	208.0	133.3	93.5	75.8	246.1
105年11月底	100.1	306.9	251.4	244.8	60.1	108.8	213.5	135.8	94.0	72.6	238.2
105年7月底 與上月底比%	+4.73	-1.04	+2.27	-3.58	-0.93	+7.20	+3.52	+3.34	+1.51	+2.70	+4.96
105年8月底 與上月底比%	+0.41	+1.48	+5.03	+0.79	-2.10	-4.40	-1.93	+2.03	+0.86	-1.70	-0.02
105年9月底 與上月底比%	+0.63	-1.29	+2.35	+0.22	-0.42	-0.41	-0.97	+1.49	-1.39	+2.32	+2.39
105年10月底 與上月底比%	+3.46	-1.52	-1.16	-2.70	-1.00	-4.25	-3.89	+11.27	-0.66	-2.87	-2.79
105年11月底 與上月底比%	+9.75	-4.32	+0.36	+4.19	+2.88	-2.11	+2.64	+1.83	+0.53	-4.31	-3.23

大，股價上漲6.28%。食品類股由於統一和佳格等廠商獲利大幅衰退，遭到外資連續賣超，致股價下跌7.12%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，105年7至9月外資連續買超台股，惟買超金額逐月縮減；10、11月因市場預期美國Fed升息，國際資金流出亞洲新興股市，台股也被外資賣超。

投信法人方面，105年7、10及11月出現小幅買超，8、9月則因台股指數處於相對高檔以及因應投資人贖回壓力，促使投信法人逢高減碼台股。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，105年7至9月在調節持股部位及短線獲利了結操作下，自營商連續賣超台股；10、11月因台股處於相對高檔，致自營商出現買超。

表8 集中市場機構投資人買賣超

單位：新台幣億元

年 月	外 資	投 信	自 營 商	合 計
103年全年	3,546	-381	-4	3,161
104年全年	462	-351	-566	-455
104年11月	-432	-60	-73	-565
104年12月	-275	-51	46	-280
105年1月	-595	-11	-132	-738
105年2月	506	-17	-99	390
105年3月	1,601	-69	-182	1,350
105年4月	158	-54	-50	54
105年5月	-739	18	129	-592
105年6月	821	-23	-201	597
105年7月	1,677	1	-94	1,584
105年8月	710	-58	-128	524
105年9月	25	-4	-174	-153
105年10月	-19	3	25	9
105年11月	-962	15	90	-857

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 105年8月2日，金管會宣布放寬保險業投資風險係數，以提振台股量能，引導保險業資金投資台股及ETF(指數股票型基金)。
- (二) 105年9月1日，行政院會通過金管會提報的兩岸金融開放措施，包括(1)大陸地區投資人可來台投資基金及外幣債券，無居留證者，每人每次限額100萬美元；(2)在台陸資企業，也可投資基金及外幣債券，比照境內投資人，沒有額度限制；(3)新增QDII可投資興櫃股票，與上市櫃股票投資合計可用共5億美元額度。
- (三) 105年10月3日，為鼓勵證券業者及從業人員積極提升市場成交量，吸引投資人參與交易，證交所推動「證券商獎勵措施」。實施期間自105年第4季至106年第2季，證券商各營業據點之集中市場季度日平均成交金額達一定標準時，根據各證券商營業據點當季成交值較去年同期成長比率大於整體市場平均成長比率取前十名，以其成長比率乘上其當季總成交金額，作為獎勵金。
- (四) 105年10月19日，櫃買中心自即日起開放證券商得於營業處所與專業機構投資人及高淨值投資法人，從事外幣結構型債券之買賣。
- (五) 105年11月21日，金管會新增23檔上市櫃現股當沖股票至1,428檔。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

105年第3季（7至9月）新台幣對美元匯率最低為7月6日之32.407元，最高為8月10日之31.225元，差距為1.182元。季底新台幣對美元匯率為31.366元，較第2季底升值2.9%，對人民幣、歐元與日圓亦分別升值3.3%、2.3%與1.1%；惟對韓元貶值1.6%。

本季（105年第4季）底與上季（105年第3季）底比較，除新台幣對美元貶值外，對日圓、韓元、歐元與人民幣皆升值（圖4），致對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數）升值2.9%。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：10月因美國經濟數據穩健，加上部分聯準會(Fed)官員支持升息的言論，市場預期Fed於12月升息機率提高，國際美元升值；隨後因美國大選不確定性致市場避險情緒升溫，國際美元偏弱，新台幣對美元升值。11月美國總統大選由川普勝選，市場預期川普擴大財政支出及要求美國企業回流，促使美元進一步走強，加上外資出售台股匯出，新台幣對美元貶值。12月初，國際美元盤整，外資轉為匯入買進台股，新台幣對美元呈區間波動；中旬以後因美國升息，新台幣隨著亞洲新興市場貨幣

對美元貶值而走貶。本季底新台幣對美元匯率為32.279元，較上季底貶值2.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值0.2%。

新台幣對歐元匯率：10月上旬受歐元區與美國貨幣政策分歧影響，歐元偏弱；下旬，歐元區經濟表現平穩，歐元升值。11月起，由於義大利修憲公投失敗及ECB決議延長寬鬆貨幣政策，歐元貶值，新台幣對歐元呈升值趨勢。12月下旬因歐元區經濟數據符合預期，歐元表現平穩，新台幣受外資匯出影響偏弱，對歐元走貶。本季底新台幣對歐元匯率為33.9172元，較上季底升值3.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值3.3%。

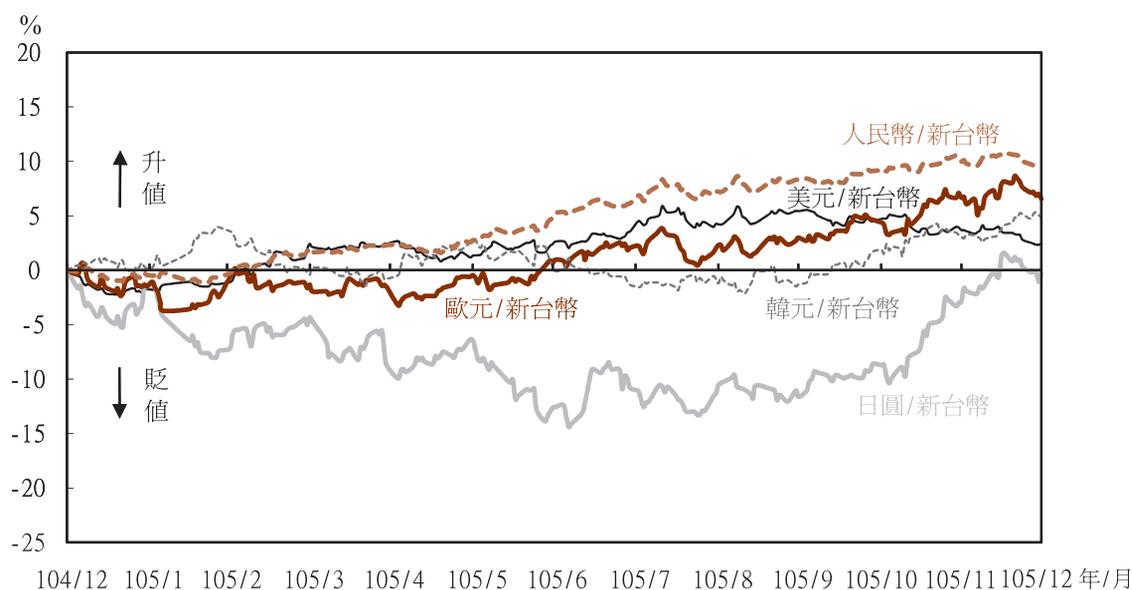
新台幣對日圓匯率：10月因市場預期日本央行可能進一步寬鬆貨幣政策，新台幣對日圓升值。11月起，受日本央行實施按固定利率無限量收購日本公債，擴大美日兩國利差影響，日圓匯率貶勢擴大，新台幣對日圓大幅走升。12月下旬因日本央行持續寬鬆貨幣政策不變，並上修經濟展望，新台幣對日圓轉呈貶值。本季底新台幣對日圓匯率為0.2757元，較上季底升值12.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值6.6%。

新台幣對人民幣匯率：10月因中國大陸

資金外流，人民幣匯率偏弱。11月起，因川普勝選，市場預期中美貿易摩擦可能升溫，以及國際美元續強，加大中國大陸資金外流，新台幣對人民幣大致呈升值趨勢。12月下旬受中國大陸國家外匯管理局加強跨境資金管理影響，人民幣走貶態勢趨緩，新台幣對人民幣轉呈貶值。本季底新台幣對人民幣匯率為4.6448元，較上季底升值1.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.3%。

新台幣對韓元匯率：10月因南韓出口衰退及經濟成長減緩，加上政治動盪，韓元貶值。12月初，國際美元盤整，外資重回新興市場，且11月出口轉為正成長，韓元跌深反彈，新台幣對韓元轉而走貶。隨後，南韓央行決議利率不變，並下修明年經濟成長預估，新台幣對韓元走升，本季底新台幣對韓元匯率為0.02682元，較上季底升值6.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值3.3%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與104/12/31比較)



二、外匯市場交易

105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17,482.0億美元，較上期（105年5月至7月，以下同）減少2.7%，日平均交易淨額為282.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,808.5億美元，較上期減少10.3%，占外匯市場交易比重10.3%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為8,823.9億美元，較上期增加0.9%；即期交易居次，交易量為6,546.0億美元，較上期減少7.2%；占外匯市場交易比重分別為50.5%及37.4%。遠匯交易居第三，交易量為1,167.0億美元，占外匯市場交易比重為6.7%，較上期增加4.1%。匯率選擇權居第四，交易量為775.0億美元，占外匯市場交易比重為4.4%，較上期減少11.4%(表9及圖5)。

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

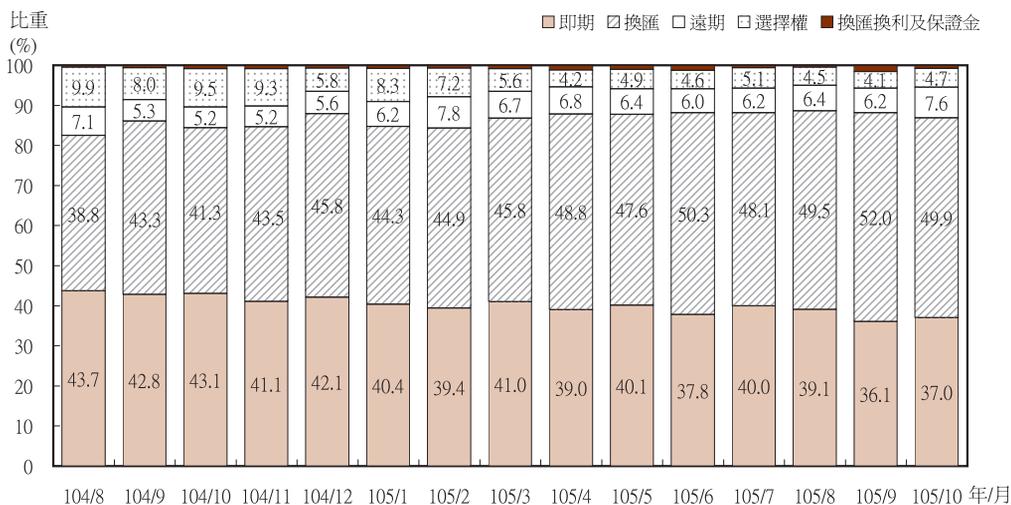
單位：百萬美元

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 交易淨額
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
103	2,869,175	3,352,584	1,240,342	408,770	38,084	20,379	37,365	1,134,172	7,822,445	1,332,026	31,290
104	3,405,177	3,292,799	942,790	475,473	42,356	25,055	33,023	973,082	8,204,608	1,679,171	33,352
104 / 8	343,632	305,224	72,758	55,546	3,633	1,864	2,234	77,454	785,954	168,253	37,426
9	281,974	284,933	74,482	34,566	5,483	1,754	2,109	52,871	658,205	123,409	32,910
10	263,719	252,132	75,880	31,500	3,927	2,620	3,203	57,857	611,031	115,947	29,097
11	231,208	245,037	71,051	29,161	2,729	2,075	3,025	52,236	562,742	106,791	26,797
12	267,852	291,289	97,186	35,504	2,586	2,771	2,104	36,387	635,907	107,585	27,648
105 / 1	270,200	297,523	93,542	41,293	3,046	2,485	2,631	55,263	669,395	113,203	31,876
2	185,894	211,908	71,850	36,920	3,258	1,582	2,101	33,347	471,751	74,504	31,450
3	263,344	293,625	102,451	42,930	4,911	1,559	4,430	35,845	641,733	80,630	27,901
4	221,651	277,728	94,369	38,535	3,351	1,364	5,510	23,854	568,642	65,088	29,929
5	239,048	284,247	86,003	38,318	2,677	1,359	4,533	29,479	596,984	67,348	28,428
6	228,408	304,309	93,641	36,575	2,312	1,355	6,369	27,667	604,682	67,513	28,794
7	237,575	286,304	93,749	37,170	2,472	1,447	2,241	30,329	595,066	66,679	29,753
8	243,024	308,104	92,483	39,897	3,263	1,135	1,727	27,726	621,613	64,502	27,027
9	206,946	298,320	89,759	34,990	2,269	1,296	8,279	23,686	573,516	60,132	30,185
10	204,631	275,963	96,524	41,789	2,498	1,117	3,488	26,082	553,069	56,212	27,653

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。

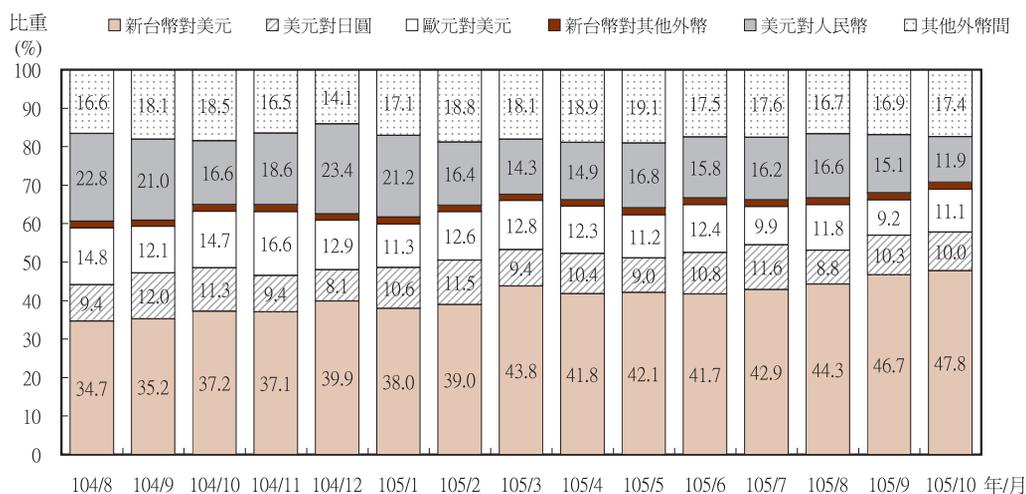
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，105年8月至10月的交易比重為46.2%，較上期增加4.0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52.0%，其中美元對人民幣交易比重

為14.6%，較上期減少1.7個百分點；歐元對美元交易比重為10.7%，較上期減少0.5個百分點；美元對日圓交易比重為9.7%，較上期減少0.8個百分點；其他外幣間的交易比重為17.0%，較上期減少1.1個百分點(圖6)。

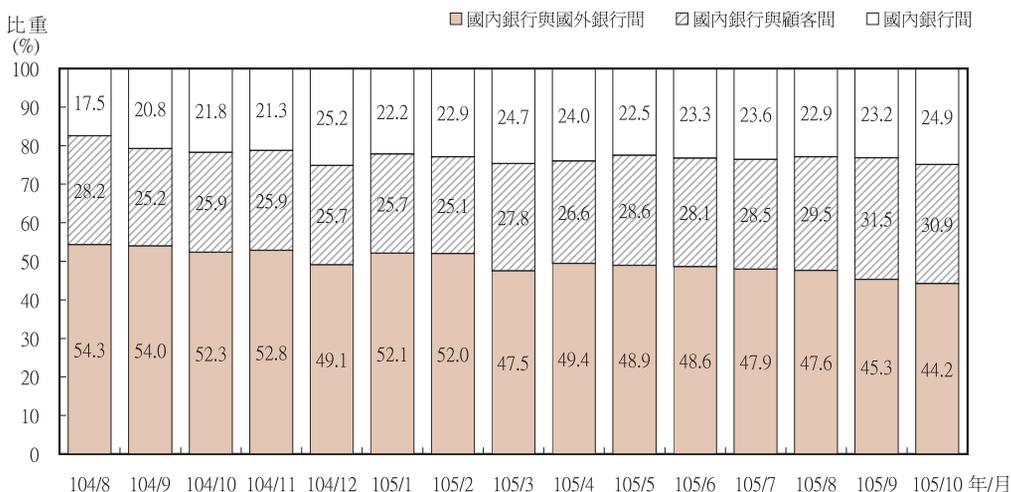
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，105年8月至10月交易比重為45.8%，較上期減少2.7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30.6%及23.6%，分別較上期增加2.2個百分點及0.5個百分點(圖7)。

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。

新台幣與外幣換匯交易方面(表9)，105年8月換匯交易量為924.8億美元，較上月減少1.4%，係因美國就業與經濟持續好轉，市場雖預期Fed可能升息，惟升息時點不確定，致銀行間長天期美元資金提供減少。9月交易量為897.6億美元，較上月減少3.0%，主因月初受美國升息時點不確定，銀行間換匯操作趨於保守，月中過後，美國決議暫緩升息、日本央行未擴大貨幣寬鬆政

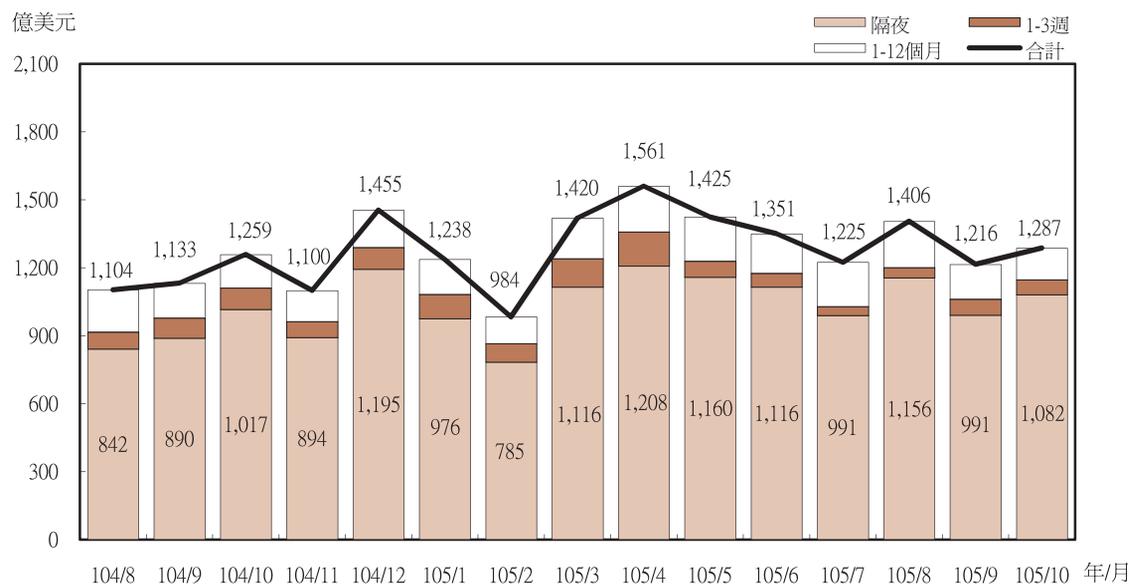
策，美元走弱，需求減緩；此外因中秋連假及颱風停班，營業日數減少，整體交易量因而降低。10月交易量為965.2億美元，較上月增加7.5%，主因美國經濟表現亮眼，部分FOMC委員主張升息，市場對Fed升息預期升溫，國際美元走強，銀行間換匯交易量因市場對美元需求增加而增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，105年8月外幣拆款交易量為1,406.4億美元，較上月增加14.8%，係因美國就業改善，經濟溫和成長，升息可能性增強，銀行減少長天期外幣資金拆出，提高短天期外幣拆款交易以支應資金之需求，交易量因周轉率上升而增加。9月交易量為1,215.7億美元，較上

月減少13.6%，主因美國升息時點不確定影響銀行業外幣資金拆借趨於保守，加上連假及颱風停班致營業日數減少，致整體交易量下降。10月交易量为1,287.2億美元，較上月

增加5.9%，主因市場預期美國年底升息機率提高，銀行對長天期拆出交易轉趨保守，但增加隔夜拆款，致拆款交易量增加。

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

105年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為237.3億美元，較上期減少14.0%。其中，以外幣利率期貨121.2億美元

最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的51.1%，較上期增加1.5個百分點；外幣換利交易居次為97.1億美元，所占比重為40.9%，較上期減少0.1個百分點(表10)。

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	股價交換 選擇權	信用衍生 商品	合計
102	37,042	523	3,040	115,636	5,488	1,758	1,517	165,004
103	43,179	22	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
104	42,763	4,928	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
104 / 8	5,570	2,000	195	7,139	390	8	168	15,469
9	1,880	28	160	2,271	372	6	114	4,832
10	2,950	0	51	3,446	276	11	56	6,789
11	3,411	0	52	2,503	248	14	67	6,295
12	2,450	0	34	1,882	262	17	36	4,681
105 / 1	4,494	0	237	8,507	229	9	199	13,675
2	2,072	0	175	4,155	129	4	170	6,705
3	2,309	0	255	3,883	266	8	171	6,892
4	3,317	0	796	4,522	307	6	87	9,035
5	4,384	0	335	3,673	246	14	57	8,710
6	3,559	0	940	5,950	271	22	58	10,801
7	3,366	0	293	4,059	287	24	53	8,082
8	4,436	0	315	5,448	313	11	43	10,567
9	1,835	0	161	4,265	343	19	18	6,641
10	3,440	0	432	2,403	223	13	12	6,522

五、外匯自由化與外匯管理

為持續落實自由化、國際化既定政策，以及促進外匯業務的健全發展，本行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。

為利財產保險業者拓展業務及掌握商機，並因應其實際業務所需，爰修正「保險

業辦理外匯業務管理辦法」，並自106年1月1日生效。修正要點如下：

- (一)簡化保險業申辦外匯業務之應檢附書件。
- (二)明定外幣財產保險相關款項得以新台幣收付之例外情形及其結匯事宜。