

金融市場

壹、貨幣市場

考量通膨情勢穩定，為因應景氣持續復甦，本行105年12月理事會決議，維持政策利率不變，並持續推動適度寬鬆貨幣政策，透過公開市場操作，彈性調節資金，充裕市場流動性，致金融業隔夜拆款加權平均利率由105年10月平均之0.178%略降至106年2月平均之0.177%。貨幣機構日平均超額準備由105年第3季平均之452億元先升至第4季平均之501億元，106年1至2月平均再升至544億元。

之後，鑑於歐美經濟政策不確定性仍高，而國內景氣復甦和緩，且未來通膨預期溫和，加上106年初以來，新台幣升值使金融情勢趨緊，為支撐經濟復甦，本行爰於106年3月理事會決議，維持政策利率不變。

以下分別就105年10月至106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

105年第4季貨幣機構日平均超額準備平均為501億元，較上季平均之452億元為高(圖1)。就各月資金情勢觀察，105年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，

日平均超額準備升至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，日平均超額準備降至468億元；12月受發放各項補助款與統籌分配款及本行定存單到期等寬鬆因素影響，日平均超額準備回升為550億元；106年1月受公債還本付息、發放各項補助款與統籌分配款、本行定存單到期，以及外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均超額準備續升至585億元；2月受政府發行國庫券、稅款繳庫，以及本行發行定存單等緊縮因素影響，日平均超額準備回降至502億元。

二、利率走勢

由於國內景氣回穩，為促進經濟成長，本行廣續維持貨幣寬鬆政策。惟11月因美國總統大選，國際金融市場波動加大，銀行資金調度轉趨保守，市場資金偏緊；加以12月適逢年底季節性資金需求之高峰，故本行透過公開市場操作調節，使市場資金轉趨寬鬆，致第4季金融業隔夜拆款利率由10月之0.178%，先升至11月之0.183%，之後回降至12月之0.174%。106年1月雖有農曆年關市場資金需求增加，惟在本行持續透過公開市場操作，維持貨幣寬鬆，隔拆利率續降至

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

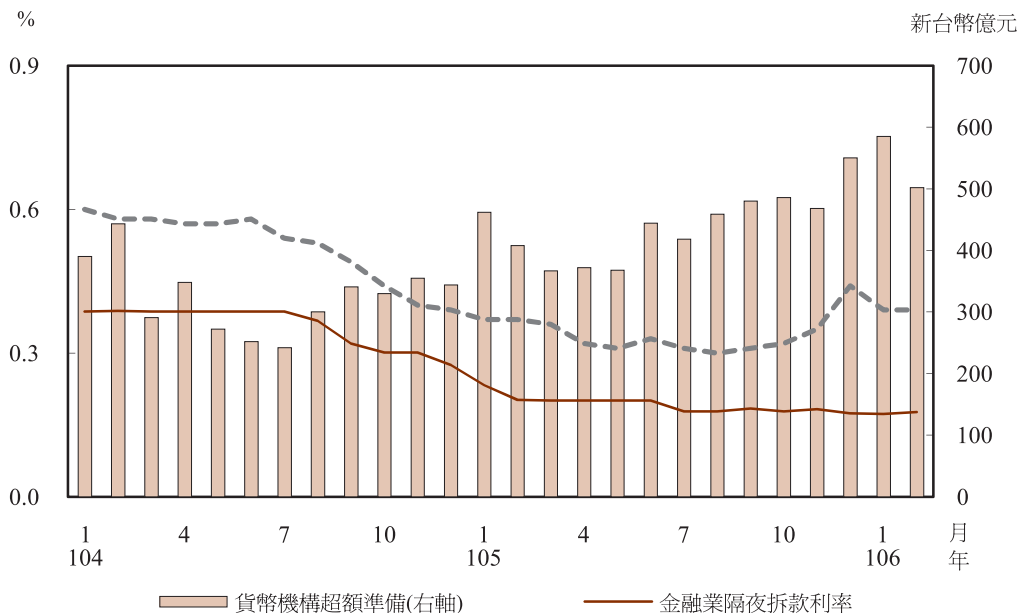


表1 貨幣市場利率

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 |
| 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 |
| 105 | 0.193 | 0.55 | 0.63 | 0.53 | 0.34 | 0.39 | 0.40 | 0.619 | 0.701 | 0.823 | 0.375 | 0.458 |
| 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 |
| 12 | 0.174 | 0.65 | 0.71 | 0.65 | 0.44 | 0.56 | 0.61 | 0.580 | 0.650 | 0.770 | 0.583 | 0.705 |
| 106/ 1 | 0.173 | 0.59 | 0.66 | 0.61 | 0.39 | 0.47 | 0.50 | 0.575 | 0.650 | 0.770 | 0.542 | -- |
| 2 | 0.177 | 0.55 | 0.64 | 0.58 | 0.39 | 0.44 | 0.47 | 0.575 | 0.650 | 0.770 | 0.524 | 0.627 |

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月起發行2年期定期存單。

0.173%。2月受國際板債券密集發行致市場資金分配不均，以及228連假因素，影響金融機構資金調度規劃，市場資金偏緊，隔拆利率小幅升至0.177% (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升後降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由105年10月之0.49%先升至12月之0.65%，再降至106年2月之0.55%，次級市場利率亦由0.32%先升至0.44%，再降至0.39%；同期間，31-90天期發行利率由0.56%先升至0.71%，再降至0.64%，次級市場利率亦由0.37%先升至0.56%，再降至0.44%。

三、票券流通餘額

105年第4季底票券流通餘額合計為1兆

8,735億元，較第3季底減少389億元，其中以商業本票較上季減少693億元為最多，主要係第4季票券市場利率彈升，部分企業為鎖定低利資金成本，改以銀行借款償還商業本票負債，致商業本票流通餘額減少。之後，106年1、2月票券流通餘額增加，故2月底流通餘額合計為2兆1,130億元，較105年第4季底增加2,395億元(表2)。其中以商業本票增加1,448億元為最多，主要係票券市場短期利率回降並維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資，致商業本票餘額走揚。其次是國庫券票餘額較第4季底增加1,100億元，主要係配合國庫資金調度需要，發行國庫券所致。至於可轉讓定期存單則減少154億元。

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 |
| 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 |
| 105 | 127,785 | 125,828 | 18,735 | 2,173 | 2,174 | 900 | 0 | 0 | 0 | 113,713 | 112,379 | 14,801 | 183 | 177 | 41 | 11,716 | 11,098 | 2,994 |
| 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 |
| 12 | 9,629 | 10,197 | 18,735 | 300 | 0 | 900 | 0 | 0 | 0 | 8,754 | 9,455 | 14,801 | 17 | 13 | 41 | 559 | 730 | 2,994 |
| 106/ 1 | 10,620 | 9,325 | 20,030 | 850 | 0 | 1,750 | 0 | 0 | 0 | 9,030 | 8,222 | 15,608 | 16 | 14 | 43 | 723 | 1,088 | 2,629 |
| 2 | 10,992 | 9,892 | 21,130 | 250 | 0 | 2,000 | 0 | 0 | 0 | 9,525 | 8,884 | 16,249 | 15 | 17 | 41 | 1,202 | 991 | 2,840 |

貳、債券市場

105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，持續定期適量發行政策，發行公債1,386億元，較上季增加186億元；公司債方面，發行規模為1,212億元，較上季增加746億元，主要因壽險業為充實資本所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為574億元，較上季增加289億元，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4季外國機構在台發行總額折合新台幣為2,227億元，較上季減少2,853億元。

債券流通市場方面，105年第4季債券交易量為16兆5,741億元，較上季減少1兆2,606億元或7.07%，主要係因市場預期利率上升，造成債券需求下滑所致。

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4季中央政府發行甲類建設公債1,386億元，發行年期有2年、5年、10年及30年期。就各期別公債得標利率觀察，5年、10年及30年期公債發行得標利率，分別較上季上升15、40及62個基本點，主要因美國升息影響，帶動台債得標利率上揚；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50.83%，其次為證券業的29.91%，再次為保險業的15.12%，至於票券業平均只標得4.15%。累計至105年第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,423億元，較上季底增加886億元或1.62%，至106年2月底發行餘額則為5兆5,048億元。

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12 | 105.10.18 | 2 | 236 | 0.443 | 86.44 | 5.51 | 8.05 | 0.00 |
| 105甲13 | 105.10.25 | 5 | 300 | 0.656 | 43.00 | 29.00 | 8.00 | 20.00 |
| ※105甲11 | 105.11.11 | 10 | 300 | 1.018 | 43.83 | 46.83 | 2.67 | 6.67 |
| 105甲14 | 105.11.25 | 30 | 250 | 2.025 | 13.60 | 42.00 | 0.00 | 44.40 |
| ※105甲11 | 105.12.09 | 10 | 300 | 1.150 | 68.66 | 23.00 | 2.17 | 6.17 |

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分

105年第4季末發行直轄市政府公債。

別為190億元及441億元。

106年2月底發行餘額為631億元，其中，台

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 |
| 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 |
| 105 | 25,221 | 115,010 | 5,635 | 55,423 | - | 631 | 2,860 | 18,979 | 1,401 | 12,125 | 50 | 143 | 30 | 98 | 15,246 | 27,610 |
| 105/ 2 | 2,127 | 105,686 | 299 | 54,587 | - | 906 | 9 | 19,545 | 65 | 12,951 | - | 95 | - | 86 | 1,754 | 17,515 |
| 3 | 1,990 | 105,609 | 600 | 53,887 | - | 806 | 67 | 19,176 | 52 | 12,807 | - | 95 | 5 | 89 | 1,266 | 18,749 |
| 4 | 1,385 | 106,840 | 300 | 54,187 | - | 806 | 184 | 19,278 | 0 | 12,748 | - | 95 | - | 89 | 902 | 19,638 |
| 5 | 2,559 | 108,792 | 600 | 54,787 | - | 806 | 283 | 19,273 | 72 | 12,629 | - | 95 | 7 | 96 | 1,597 | 21,107 |
| 6 | 2,907 | 110,968 | 600 | 55,387 | - | 706 | 500 | 19,355 | 96 | 12,655 | - | 94 | - | 93 | 1,711 | 22,677 |
| 7 | 1,524 | 111,257 | 600 | 55,287 | - | 706 | 44 | 19,160 | 0 | 12,617 | - | 94 | - | 88 | 881 | 23,304 |
| 8 | 2,419 | 112,402 | 300 | 55,087 | - | 706 | 204 | 19,108 | 22 | 12,550 | 50 | 144 | - | 83 | 1,843 | 24,724 |
| 9 | 3,137 | 113,329 | 300 | 54,537 | - | 706 | 218 | 19,059 | 263 | 12,717 | - | 144 | 7 | 90 | 2,349 | 26,078 |
| 10 | 1,994 | 113,990 | 536 | 54,573 | - | 706 | 180 | 18,873 | 57 | 12,531 | - | 144 | - | 89 | 1,221 | 27,075 |
| 11 | 1,725 | 114,342 | 550 | 55,123 | - | 706 | 271 | 18,617 | 292 | 12,190 | - | 144 | 8 | 96 | 604 | 27,465 |
| 12 | 1,681 | 115,010 | 300 | 55,423 | - | 631 | 762 | 18,979 | 225 | 12,125 | - | 143 | 3 | 98 | 391 | 27,610 |
| 106/ 1 | 2,393 | 116,117 | 500 | 55,123 | - | 631 | 196 | 18,877 | 228 | 12,295 | - | 143 | 14 | 112 | 1,456 | 28,936 |
| 2 | 2,259 | 117,840 | 250 | 55,048 | - | 631 | 5 | 18,763 | 183 | 12,391 | - | 143 | - | 107 | 1,821 | 30,757 |

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4季公司債發行總額為1,212億元，較上季增加746億元或160.10%，主要因第4季壽險業為充實資本，發行可分類為第

一類或第二類資本的次順位普通公司債，加以企業預期利率已處於低檔，發行新債償還利息較高之舊債。前六大發債公司為國泰人壽、富邦人壽、新光人壽、台灣大、長榮航

及南僑，合計發債金額為900億元，占發行總額81.68%；就債券發行期限觀察，以無到期日券占65.22%為最大宗，其次為5年期券的28.42%。截至105年第4季底，公司債發行餘額為1兆8,979億元，較上季底減少80億元或0.42%，至106年2月底發行餘額為1兆8,763億元。

(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4季有11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574億元，較上季增加289億元或101.24%。新台幣計價之金融債券，以次順位債券為主，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3年期、7年期及無到期日，分別占26.67%、28.71%及44.62%。美元計價之金融債券，以主順位債券為主，發行目的主要預期美國將持續升息，長期美元可能走強，為籌措中長期美元資金，以支應外幣中長期放款，發行期間為30年期及無到期日，分別占75.68%及24.32%。累計至105年第4季底，金融債券發行餘額為1兆2,125億元，較上季底減少591億元或4.65%，至106年2月底發行餘額則增至1兆2,391億元。

(五) 資產證券化受益證券

105年第4季資產證券化受益證券商品無新案發行，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為143億元，較上季底減少1億元

或0.35%，至106年2月底發行餘額仍為143億元。

(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4季外國債券發行總額為11億元，較上季增加4億元或50.00%，累計至105年第4季底，外國債券發行餘額為98億元，較上季底增加8億元或9.21%。至106年2月底發行餘額增為新台幣107億元。

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4季國際債券發行總額折合新台幣為2,216億元，較上季減少2,856億元或56.31%，主要因年底為改善財務報表資產負債結構，降低發債誘因。就國際債券發行幣別觀察，美元及人民幣債券發行總額折合新台幣分別為2,560億元及23億元，占國際債券總發行額分別為99.12%、及0.88%。本年第4季提前贖回總額折合新台幣為1,204億元，較上季減少576億元或32.37%。累計至105年第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為2兆7,610億元，較上季底增加1,533億元或5.88%。至106年2月底發行餘額增為新台幣3兆757億元。

二、流通市場

105年第4季以來，受到美元升息及國內

景氣略為回溫影響，帶動10年期指標公債殖利率由105年第3季平均的0.68%，上升至105年第4季平均的1.06%。106年1月及2月平均殖利率分別為1.14%及1.12%。

105年第4季國內整體債市交易金額為16兆5,741億元，較上季減少1兆2,606億元或7.07%，其中，買賣斷交易減少7,074億元或19.10%，附條件交易減少5,532億元或3.91%，主要因市場預期美國聯準會將持續升息，帶動國內市場預期利率將走升，造成國內債券需求下滑所致。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79.23%上升至當季之81.92%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之20.77%下降至當季之18.08%。若就各類債券交易來看，105年第4季以政府公債交易比重占65.51%為最高，交易金額為10兆8,584億元，其次依序為公司債4兆8,186億元、金融債券5,812億元、國際債券3,050億元、外國債券56億元及資產證券化受益證券53億元。106年1月至2月債券平均交易金額為4兆6,552億元，較上年同期減少3,930億元或7.78%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

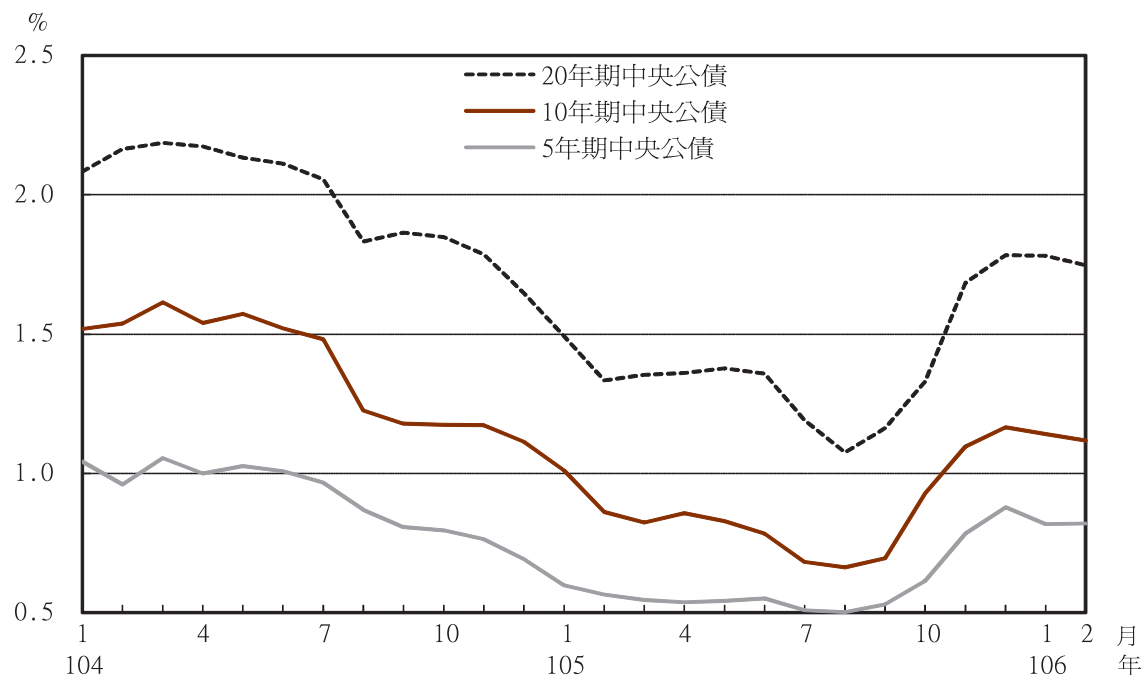


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 | 680,324 | 147,060 | 21.6 | 533,264 | 78.4 |
| 103 | 677,257 | 154,143 | 22.8 | 523,114 | 77.2 |
| 104 | 668,179 | 145,737 | 21.8 | 522,443 | 78.2 |
| 105/ 2 | 38,227 | 9,117 | 23.9 | 29,110 | 76.1 |
| 3 | 61,738 | 15,080 | 24.4 | 46,658 | 75.6 |
| 4 | 48,089 | 8,481 | 17.6 | 39,608 | 82.4 |
| 5 | 56,224 | 13,880 | 24.7 | 42,343 | 75.3 |
| 6 | 57,075 | 14,341 | 25.1 | 42,735 | 74.9 |
| 7 | 57,328 | 12,636 | 22.0 | 44,692 | 78.0 |
| 8 | 64,822 | 13,973 | 21.6 | 50,849 | 78.4 |
| 9 | 56,197 | 10,432 | 18.6 | 45,765 | 81.4 |
| 10 | 54,252 | 11,370 | 21.0 | 42,882 | 79.0 |
| 11 | 58,227 | 10,756 | 18.5 | 47,471 | 81.5 |
| 12 | 53,262 | 7,841 | 14.7 | 45,421 | 85.3 |
| 106/ 1 | 45,517 | 11,172 | 24.5 | 34,346 | 75.5 |
| 2 | 47,587 | 12,993 | 27.3 | 34,594 | 72.7 |

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 | 國際債券 |
|--------|---------|---------|---------|-------|--------|---------------|------|--------|
| | | | 普通 | 可轉換 | | | | |
| 102 | 680,324 | 497,765 | 142,969 | 7,539 | 24,833 | 895 | 332 | 5,992 |
| 103 | 677,257 | 457,787 | 173,969 | 6,505 | 25,743 | 347 | 353 | 12,554 |
| 104 | 668,179 | 452,435 | 165,467 | 6,553 | 23,769 | 194 | 294 | 19,468 |
| 105/ 2 | 38,227 | 24,346 | 9,759 | 354 | 1,743 | 12 | 31 | 1,982 |
| 3 | 61,738 | 43,627 | 13,682 | 711 | 2,268 | 25 | 25 | 1,401 |
| 4 | 48,089 | 32,246 | 12,116 | 522 | 2,006 | 7 | 23 | 1,170 |
| 5 | 56,224 | 37,994 | 13,230 | 456 | 2,199 | 6 | 27 | 2,312 |
| 6 | 57,075 | 38,031 | 14,473 | 483 | 1,948 | 17 | 24 | 2,099 |
| 7 | 57,328 | 40,444 | 13,096 | 577 | 1,745 | 4 | 21 | 1,441 |
| 8 | 64,822 | 44,716 | 15,210 | 615 | 1,785 | 49 | 23 | 2,424 |
| 9 | 56,197 | 37,934 | 13,739 | 487 | 2,005 | 9 | 31 | 1,992 |
| 10 | 54,252 | 37,327 | 13,642 | 455 | 1,812 | 17 | 19 | 980 |
| 11 | 58,227 | 38,788 | 15,774 | 645 | 1,828 | 16 | 15 | 1,161 |
| 12 | 53,262 | 32,469 | 16,984 | 686 | 2,171 | 21 | 23 | 908 |
| 106/ 1 | 45,517 | 28,113 | 13,280 | 743 | 1,799 | 17 | 18 | 1,547 |
| 2 | 47,587 | 29,284 | 12,766 | 719 | 1,911 | 19 | 15 | 2,873 |

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10月以來，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12月9日之9,393點，創105年之新高。嗣後在投資人獲利了結及外資因耶誕長假買盤縮減下，股價小幅回檔至12月23日之9,079點。之後隨美股迭創歷史新高、原物料價格續漲，以及外資持續買超，台股大盤指數走揚，至106年2月15日為9,800點。2月中以後，由於市場觀望美國Fed升息訊息，及部分投資人逢高獲利了結，台股指數陷入盤整，至2月底為9,751點，較105年9月底上漲6.37%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

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日起股市反彈回升，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。

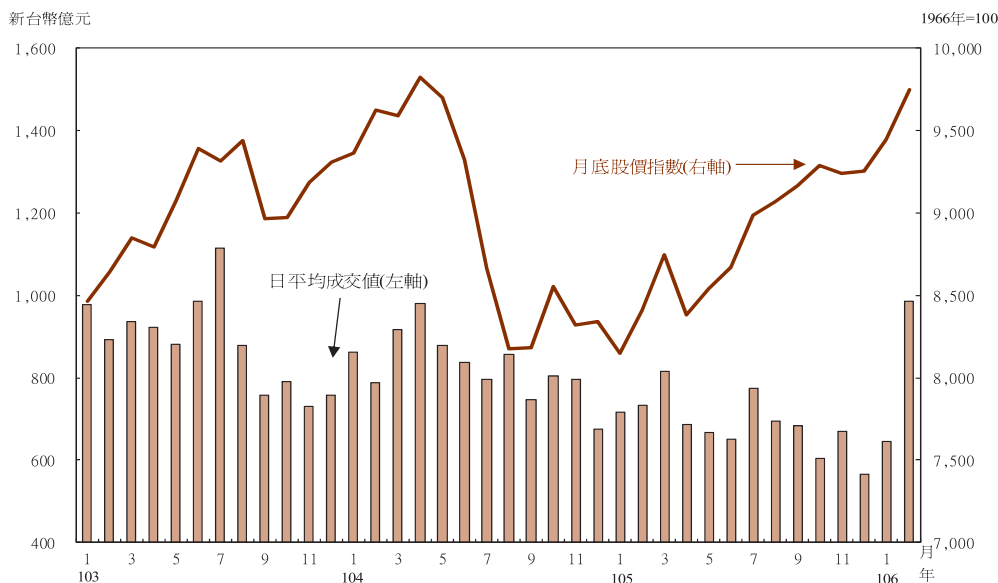
105年12月份股市先升後跌，12月底加權指數較上月底上漲0.14%。12月1日至9日股市走高，此期間主要利多因素包括：1.美股持續表現強勁並屢創新高；2.集團和投信作帳；3.台灣出口明顯增溫。12月10日起股價走跌，此期間主要利空因素包括：1.台股創新高，投資人獲利了結；2.接近耶誕假期，外資買盤縮手。

106年1月份股市走升，1月底加權指數較上月底上漲2.10%。此期間主要利多因素包括：1.台股隨美股續創新高走升；2.台積電及大立光法說會釋出營運利多，激勵買盤進駐；3.國際原物料行情走高，帶動相關類股價格上漲；4.外資買超台股。

106年2月份股市持續走升，2月底加權指數較上月底上漲3.20%。此期間主要利多因素包括：1.美股持續創高，全球股市上

漲；2.國際資金持續流入，內資回籠，台股
成長率。
價量齊揚；3.景氣復甦，主計總處上修經濟

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%。

105年12月份多數類股下跌。其中電器電纜類股受到之前股價漲多拉回修正，下跌6.16%幅度最大；航運類股跌幅4.67%次之。化學類股由於相關大廠獲利佳，漲幅4.25%居首；電機機械類股受惠於美國房地產景氣

回溫，新屋開工率及房屋修繕增加，對電動工具產品需求提高，致國內廠商營運營收攀高，股價上漲4.11%。

106年1月份多數類股上漲。其中造紙類股受到國際原物料價格上漲，美國及中國工紙價格調升之激勵，股價飆漲21.64%；航運類股受惠美歐線運價大漲，股價上漲5.45%；電機機械類股延續上月之漲勢，上漲4.98%。油電燃氣類股則因漲多拉回，股

價下跌4.68%最大。

106年2月份除百貨貿易類股因業績衰退，致股價下跌0.57%之外，其餘類股均上漲。其中玻璃陶瓷類股上漲26.79%居冠；電器電纜類股因國際銅價續漲，帶動線纜族群走強，股價上漲13.07%居次；造紙類股亦續漲9.59%；水泥類股由於中國大陸去產能，報價持續走揚，致股價上漲9.16%。

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12月底 | 9253.5 | 369.6 | 1076.8 | 111.8 | 1360.8 | 260.0 | 475.5 | 154.5 | 38.7 | 36.3 | 165.3 |
| 106年1月底 | 9448.0 | 381.1 | 1077.9 | 113.0 | 1370.9 | 264.1 | 484.5 | 162.2 | 39.7 | 36.2 | 201.1 |
| 106年2月底 | 9750.5 | 394.1 | 1099.7 | 123.4 | 1395.3 | 269.1 | 499.6 | 169.2 | 44.9 | 45.9 | 220.4 |
| 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 |
| 105年12月底 與上月底比% | +0.14 | -0.01 | +1.34 | -4.36 | -1.22 | -0.11 | +0.43 | +4.11 | -6.16 | -0.77 | +3.08 |
| 106年1月底 與上月底比% | +2.10 | +3.09 | +0.10 | +1.13 | +0.75 | +1.58 | +1.89 | +4.98 | +2.56 | -0.28 | +21.64 |
| 106年2月底 與上月底比% | +3.20 | +3.42 | +2.02 | +9.16 | +1.78 | +1.89 | +3.11 | +4.37 | +13.07 | +26.79 | +9.59 |

| 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12月底 | 98.1 | 312.9 | 250.7 | 240.1 | 57.3 | 106.0 | 207.6 | 141.2 | 98.0 | 71.1 | 236.1 |
| 106年1月底 | 101.1 | 320.8 | 249.8 | 242.7 | 60.4 | 110.1 | 210.2 | 134.6 | 101.1 | 70.1 | 240.7 |
| 106年2月底 | 105.3 | 334.2 | 251.9 | 260.1 | 65.7 | 114.8 | 209.0 | 135.3 | 103.6 | 75.5 | 246.5 |
| 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 |
| 105年12月底 與上月底比% | -2.03 | +1.95 | -0.31 | -1.94 | -4.67 | -2.59 | -2.77 | +4.04 | +4.25 | -2.01 | -0.85 |
| 106年1月底 與上月底比% | +3.14 | +2.52 | -0.36 | +1.09 | +5.45 | +3.87 | +1.24 | -4.68 | +3.21 | -1.43 | +1.92 |
| 106年2月底 與上月底比% | +4.14 | +4.19 | +0.86 | +7.16 | +8.79 | +4.25 | -0.57 | +0.51 | +2.47 | +7.72 | +2.41 |

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，105年10月及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。105年12月至106年2月則在外資持續匯入下，買超台股幅度擴大。

投信法人方面，除106年2月因台股指數處於相對高檔，促使投信法人逢高減碼台股

外，105年10月至106年1月均為買超。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時便出現賣超。105年10月、11月及106年2月因台股處於相對高檔，致自營商出現買超，105年12月及106年1月則因自營商調節持股部位、逢高獲利了結操作，出現賣超。

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 |
|---------|-------|------|-------|-------|
| 104年全年 | 462 | -351 | -566 | -455 |
| 105年全年 | 3,202 | -199 | -866 | 2,137 |
| 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 |
| 105年12月 | 19 | 0 | -51 | -32 |
| 106年 1月 | 460 | 30 | -48 | 442 |
| 106年 2月 | 493 | -21 | 62 | 534 |

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 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，給予獎勵金。
- (二) 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。
- (三) 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。
- (四) 106年1月1日，免徵債券ETF、公司債、金融債等金融商品之證交稅至115年。此外，規定上市櫃公司資本額超過50億元者，需編製企業社會責任(CSR)報告書，資本額20億元以上者需設立審計委員。
- (五) 106年1月2日，金管會實施證券商營業據點之優化措施，包括分公司得不設經紀業務及證券商營業處所得分租異業，以降低證券商營運成本並增加收入。
- (六) 106年1月9日，中央銀行開放證券商得辦理新臺幣即期外匯交易及外匯衍生性金融商品業務。
- (七) 106年1月16日，台股ETF可採現金申贖回機制及券商可開辦定期定額買台股個股或ETF業務正式上路。
- (八) 106年2月23日，金管會放寬每日盤中借券賣出委託數量控管的限制，將「該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量」的上限由20%調高至30%。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

105年第4季（10至12月）新台幣對美元匯率最低為12月29日之32.312元，最高為10月3日之31.330元，差距為0.982元。季底新台幣對美元匯率為32.279元，較第3季底貶值2.8%，對日圓、韓元、歐元與人民幣則分別升值12.8%、6.2%、3.4%與1.2%。

本季（106年第1季）底與上季（105年第4季）底比較，新台幣對韓元貶值，惟對美元、歐元、日圓及人民幣等主要貨幣升值（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4.1%。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：年初，我國出口持續改善，且因川普政府對中國大陸、日本、德國匯率政策提出看法，加上市場對聯準會(Fed)在3月升息預期降低，國際美元走弱，資金持續匯入亞洲，新台幣對美元維持升值態勢。2月中旬起，雖川普政府表示將提出重大稅改計畫，以及市場預期Fed 3月升息機率提高，但外資持續匯入買超台股，新台幣對美元在區間內盤整。3月初，美國就業數據持續穩健，市場對升息預期再升，國際美元走強，外資匯出，新台幣對美元轉呈貶值；其後，Fed雖升息，惟因市場已提前反

應，加上川普政府醫療保險改革受挫，國際美元走跌，且外資匯入買超台股，新台幣對美元匯率走升。本季底新台幣對美元匯率為30.336元，較上季底升值6.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.3%。

新台幣對歐元匯率：年初，歐洲央行(ECB)維持寬鬆貨幣政策，歐元區經濟雖呈復甦但有下行風險，且荷、法及德國皆將舉行大選，政治風險升溫，歐元偏弱；加上外資匯入買超台股，新台幣對歐元持續升值。2月下旬起，歐元區經濟溫和復甦，且外資賣超台股匯出，新台幣對歐元走貶。3月下旬，因英國政府即將啟動脫歐程序，且外資匯入買超台股，新台幣對歐元走升。本季底新台幣對歐元匯率為32.4322元，較上季底升值4.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值3.6%。

新台幣對日圓匯率：1月英國硬脫歐疑慮升高及美國經貿政策不確定，國際避險資金轉進日圓資產，新台幣對日圓走貶。2月初，日本央行決策利率維持不變，日圓貶值，加上外資持續匯入買超台股，推升新台幣對日圓轉呈升值。下旬過後，新台幣對日圓在區間內波動。3月中旬後，川普政府醫療保險改革受挫，避險資金轉進日圓資產，新台幣對日圓走貶。本季底新台幣對日圓匯率為0.2714元，較上季底升值1.6%；就平

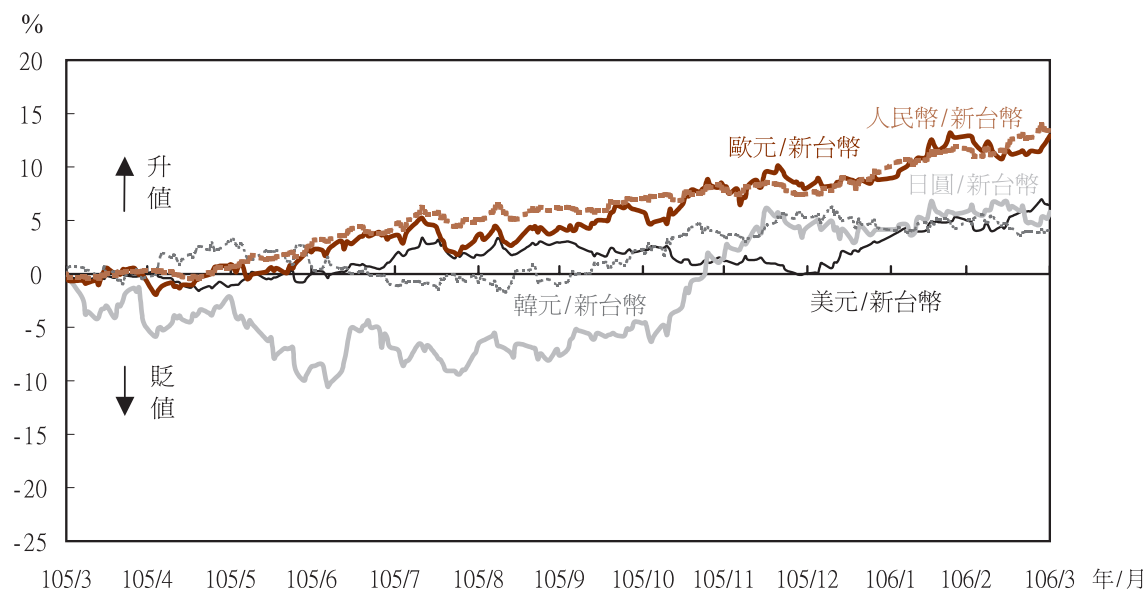
均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值6.4%。

新台幣對人民幣匯率：1月以來，中國大陸持續加強跨境資金管理，以減緩資金外流情況，惟因外資匯入買超台股，新台幣對人民幣持續走升。2月底，中國大陸經濟持穩，加上兩會開會在即，人民幣匯率受到支撐，新台幣對人民幣趨貶。3月人民幣以維穩為基調，惟因外資匯入買超台股，新台幣對人民幣走升。本季度新台幣對人民幣匯率為4.4019元，較上季底升值5.5%；就平均匯

率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值3.2%。

新台幣對韓元匯率：年初，國際資金流入亞洲，新台幣對韓元呈震盪趨貶走勢。3月初，美國升息預期升溫，加上朝鮮半島地緣政治危機再起，韓元偏弱，新台幣對韓元轉呈升值。中旬過後，國際資金轉進亞洲市場，韓元升值幅度大於新台幣，新台幣對韓元走弱，本季度新台幣對韓元匯率為0.02712元，較上季底貶值1.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值1.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與105/3/31比較)



二、外匯市場交易

105年11月至106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17,763.1億美元，較上期（105年8月至10月，以下同）增加1.6%，日平均交易淨額為286.5億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,983.8億美元，較上期增加9.7%，占外匯市場交易比重11.2%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交

易量為8,743.6億美元，較上期減少0.9%；即期交易居次，交易量為6,963.3億美元，較上期增加6.4%；占外匯市場交易比重分別為49.2%及39.2%。遠匯交易居第三，交易量為1,238.0億美元，占外匯市場交易比重為7.0%，較上期增加6.1%。匯率選擇權居第四，交易量為669.0億美元，占外匯市場交易比重為3.8%，較上期減少13.7%（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

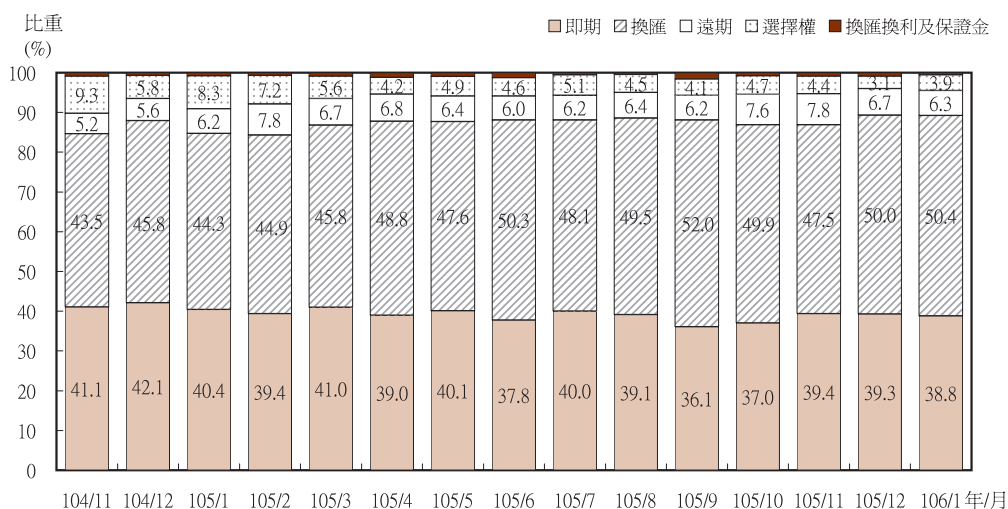
單位：百萬美元

| 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 | 選擇權 | 交易淨額 | OBU交易淨額 | 日平均交易淨額 |
|--------|-----------|-----------|-------------|---------|----------------------------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|---------|
| | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 105 | 2,780,002 | 3,430,524 | 1,130,460 | 477,036 | 35,128 | 17,437 | 50,109 | 358,694 | 7,113,802 | 852,912 | 28,918 |
| 104/11 | 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 |
| 11 | 255,287 | 307,642 | 110,903 | 50,430 | 2,611 | 1,434 | 4,706 | 28,443 | 647,942 | 84,667 | 29,452 |
| 12 | 223,995 | 284,850 | 105,186 | 38,191 | 2,460 | 1,304 | 4,095 | 16,974 | 569,410 | 52,435 | 25,882 |
| 106/1 | 217,046 | 281,866 | 104,463 | 35,201 | 2,452 | 1,451 | 1,946 | 21,445 | 558,954 | 61,277 | 31,053 |

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。

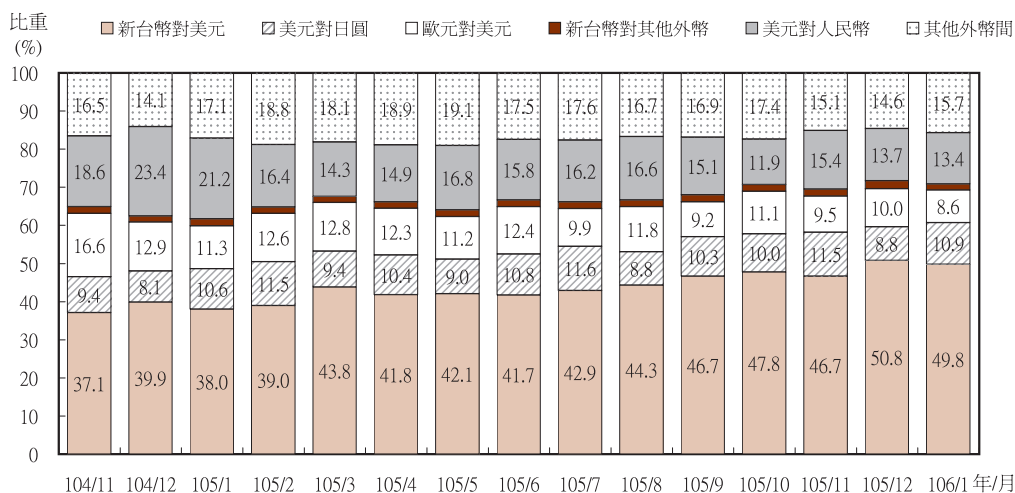
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，105年11月至106年1月的交易比重為49.0%，較上期增加2.8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49.1%，其中美元對人民幣交易比重為14.2%，較上期減少0.4個百分

點；歐元對美元交易比重為9.4%，較上期減少1.3個百分點；美元對日圓交易比重為10.4%，較上期增加0.7個百分點；其他外幣間的交易比重為15.1%，較上期減少1.9個百分點（圖6）。

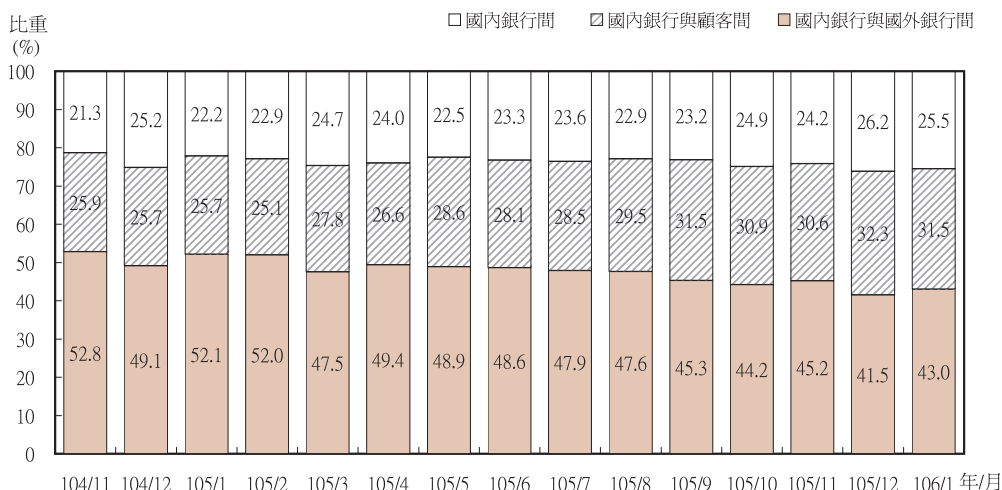
圖6 外匯交易-按幣別



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11月至106年1月交易比重為43.3%，較上期減少2.4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31.4%及25.3%，分別較上期增加0.8個百分點及1.6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。

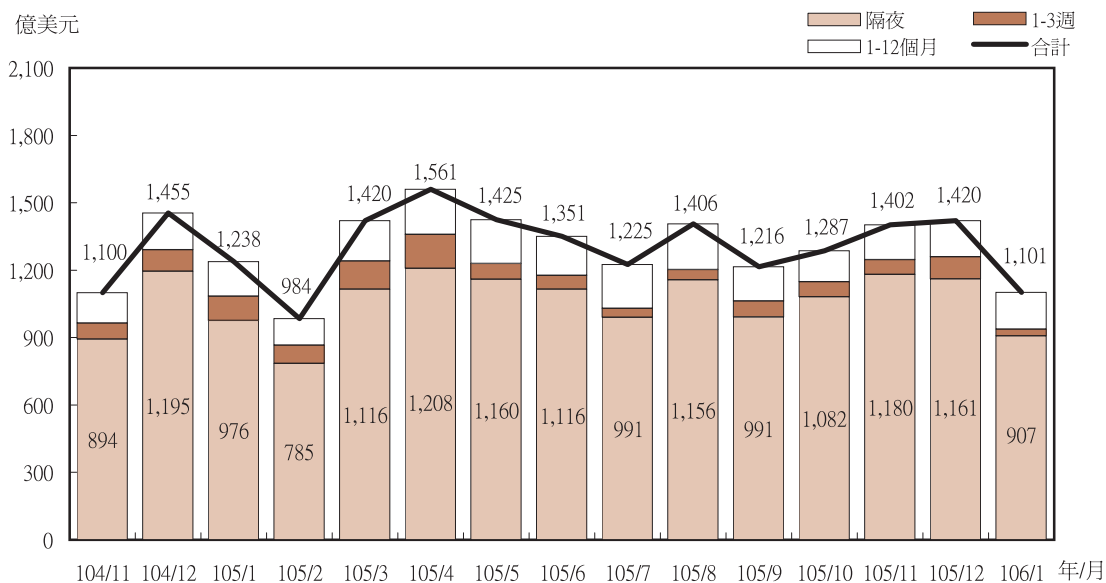
新台幣與外幣換匯交易方面(表9)，105年11月換匯交易量為1,109.0億美元，較上月增加14.9%，係因市場預期美國總統當選人川普將擴大財政支出，未來Fed升息步調可能加速，且國內壽險業國外投資增加，換匯市場避險需求提高，致銀行間換匯交易量上升。12月交易量為1,051.9億美元，較上月減少5.2%，主因銀行年底資金調度趨保守，加上壽險業已提前辦理跨年換匯交易，致整體

交易量降低。106年1月交易量為1,044.6億美元，較上年12月略減0.7%，主因川普政府新經貿政策不確定，美元下跌，對美元需求減少，加上春節假期致營業日數少，交易量因而減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，105年11月外幣拆款交易量為1,401.6億美元，較上月增加8.9%，係因市場預料美國將擴大基礎建設，增強對Fed升息預期，銀行為保留資金流動性，增加隔夜拆款。12月交易量為1,419.9億美元，較上月增加1.3%，主因人民銀行加強管理跨境資金移動，致人民幣拆借利率大幅走高，拆款交易量上升所致。106年1月交易量為1,101.5億美元，較上

年12月減少22.4%，主因國際美元下跌，資 充裕，銀行間拆放金額減少。
金流向亞洲新興經濟體，拆款市場美元資金

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11月至106年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為247.2億美元，較上期增加4.2%。其中，以外幣換利136.8億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的55.3%，較上期增加14.4個百分點；外幣利率期貨交易居次為70.6億美元，所占比重為28.6%，較上期減少22.5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 換與選擇權 | 股價交換 與選擇權 | 信用衍生 商品 | 合計 |
|--------|----------|--------------|-------------|------------|----------------|--------------|------------|---------|
| 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 |
| 105 | 41,952 | 120 | 5,743 | 51,222 | 3,053 | 145 | 933 | 103,168 |
| 104/11 | 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 |
| 11 | 4,648 | 0 | 1,592 | 3,007 | 250 | 3 | 35 | 9,535 |
| 12 | 4,092 | 120 | 211 | 1,349 | 188 | 13 | 30 | 6,004 |
| 106/ 1 | 4,935 | 0 | 1,164 | 2,705 | 299 | 29 | 50 | 9,182 |

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。

為提升業者競爭力、擴大其業務範圍並提供客戶附加服務，開放證券商得辦理與證券業務相關之新台幣即期外匯交易及外匯衍生性商品業務，修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」及「外匯收支或交易申報辦法」及「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，並訂定「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，修正重點如下：

一、「證券業辦理外匯業務管理辦法」修正

- (一) 明定本辦法有關外匯證券商定義，以及本辦法所稱外匯衍生性商品、複雜性高風險外匯衍生性商品及結構型商品等準用「銀行業辦理外匯業務管理辦法」第四條之定義。
- (二) 部分配合外匯業務開放得採逕行辦理、事前或事後函報備查之低度管理方式，爰增列證券業辦理外匯業務無需申請許可之除外情形、以不實文件函報備查之處分，及不得以備查方式開辦業務之規定。
- (三) 參酌「銀行業辦理外匯業務管理辦法」增訂外匯證券商外匯部位之管理、拋補、申報、參與銀行間外匯市場、大額結匯交易通報、透過電子化方式辦理業務、掣發單證及與

本行外匯資料處理系統連線等相關規定。

二、「外匯收支或交易申報辦法」修正

(一) 配合開放證券商辦理與證券相關之新台幣結匯業務、「有限合夥法」發布施行及「公司法」增訂閉鎖性股份有限公司專節，增列「外匯證券商」及「有限合夥」之名詞定義。另為配合許可全國農業金庫股份有限公司為外匯指定銀行，爰將其納入銀行業定義。

(二) 增訂外匯證券商受理本行外匯收支或交易之申報準用銀行業相關規定，「有限合夥」之結匯申報準用「公司」相關規定。

三、除上述修正重點，其餘請詳閱中央銀行網站106年3月27日發布之修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」、「外匯收支或交易申報辦法」、「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」及訂定「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」新聞稿。

