

金融市場

壹、貨幣市場

本(106)年年中以來，隨全球經濟穩健成長，我國出口活絡。由於國際經濟前景仍存不確定性，復以國內需求和緩，為期國內經濟持續復甦，在通膨穩定下，本行9月理事會決議，維持政策利率不變。惟9月為季底，且有大額營所稅暫繳款繳庫，加上10月初適逢中秋及雙十連假，銀行資金調度保守，10月中旬連假後，市場資金轉趨寬鬆，致金融業隔夜拆款加權平均利率由6月平均之0.183%略升至9月之0.184%，之後11月回降至0.177%。貨幣機構日平均超額準備由本年第2季平均之453億元下降至第3季平均之430億元，10至11月平均再降至426億元。

之後，考量明年全球經濟仍存不確定性，且國內產出缺口尚為負值，在當前及預期通膨溫和下，本行理事會爰於106年12月決議，維持政策利率及M2貨幣成長目標區不變，協助經濟持續成長，並營造穩定的金融環境。

以下分別就7月至11月之資金情勢、利率走勢及票券流通餘額加以分析：

一、資金情勢

本年第3季貨幣機構日平均超額準備平均為430億元，較上季平均之453億元為低

(圖1)。就各月資金情勢觀察，7月因國庫券償還及公債還本付息等寬鬆因素影響，日平均超額準備升至426億元；8月受政府發行公債及稅款繳庫，以及外資淨匯出等緊縮因素影響，日平均超額準備降至410億元；9月雖有大額營所稅暫繳款繳庫，惟因公債還本付息等寬鬆因素影響，日平均超額準備回升至453億元；10、11月又因政府發行公債及營所稅暫繳款、貨物稅款繳庫等緊縮因素影響，11月之日平均超額準備下降至414億元。

二、利率走勢

為協助經濟復甦，本行賡續適度貨幣寬鬆政策，金融業隔夜拆款利率由6月之0.183%下降至8月之0.180%。之後，9月適逢季底，並有大額營所稅暫繳款繳庫，銀行資金調度稍顯謹慎，隔拆利率再度攀升至0.184%。惟10月中秋與雙十連假後，資金市場轉趨寬鬆，隔拆利率回降至11月之0.177% (表1)。至於票券市場短期利率方面，各天期利率普遍呈現小幅波動趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由6月之0.57%，8月先降至0.55%，11月回升至0.57%。次級市場利率則由6月之0.37%先降至8月之0.36%，11月回升至0.38%；同期間，31-90天期發行利率

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

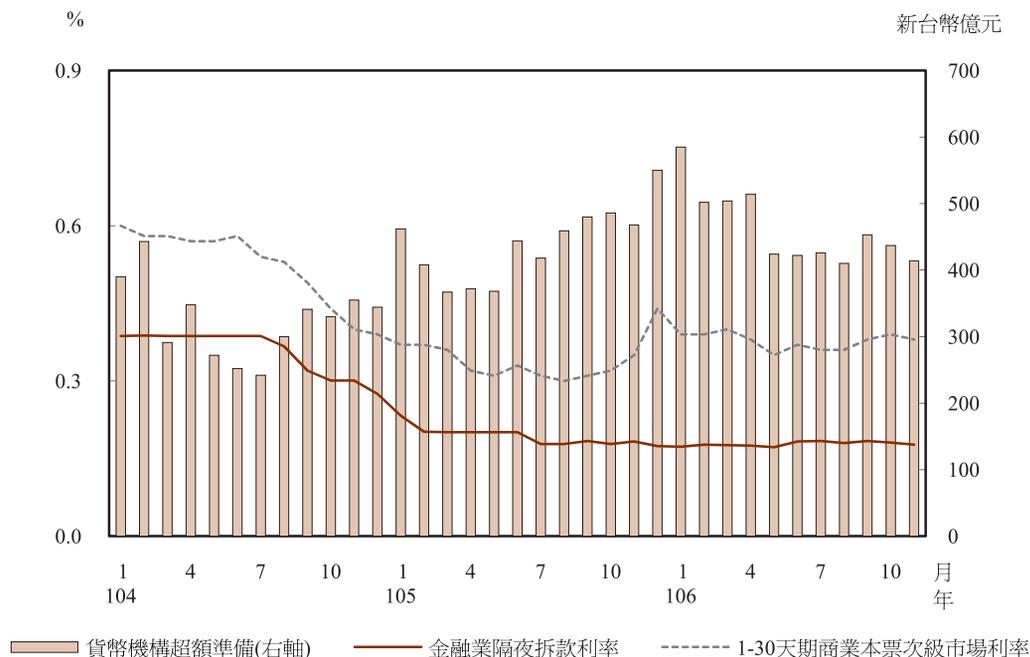


表1 貨幣市場利率

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				
		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/ 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
3	0.176	0.56	0.61	0.60	0.40	0.48	0.57	0.547	0.650	0.770	0.521	0.640
4	0.175	0.55	0.59	0.57	0.38	0.45	0.48	0.549	0.650	0.770	0.518	0.620
5	0.172	0.56	0.61	0.57	0.35	0.39	0.45	0.518	0.650	0.770	0.494	0.593
6	0.183	0.57	0.61	0.55	0.37	0.42	0.44	0.535	0.650	0.770	0.485	0.602
7	0.184	0.56	0.60	0.60	0.36	0.44	0.48	0.526	0.650	0.770	0.479	0.597
8	0.180	0.55	0.61	0.56	0.36	0.41	0.45	0.518	0.650	0.770	0.460	0.579
9	0.184	0.56	0.61	0.61	0.38	0.42	0.46	0.507	0.650	0.770	0.451	0.563
10	0.181	0.57	0.60	0.60	0.39	0.46	0.47	0.533	0.650	0.770	0.443	0.557
11	0.177	0.57	0.60	0.63	0.38	0.42	0.52	0.513	0.650	0.770	0.434	0.548

維持在0.60%左右，次級市場利率則維持在0.41%至0.46%之間。

三、票券流通餘額

本年第3季底票券流通餘額合計為2兆1,807億元，較上季底增加594億元，其中以可轉讓定期存單(NCD)增加518億元為最多，主要係NCD為存款種類之一，流動性與資金靈活性較佳，部分銀行基於資金調度，發行NCD以補足資金缺口，致可轉讓定期存單流通餘額增加。之後，10、11月票券流通餘額

續增，故11月底流通餘額合計為2兆1,998億元，較第3季底增加190億元(表2)。其中以可轉讓定期存單增加445億元為最多，主要仍因部分銀行基於資金調度，發行可轉讓定期存單，補足資金缺口，致可轉讓定期存單流通餘額增加。其次是商業本票餘額較第3季底增加296億元，主要係票券市場短期利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資，致商業本票餘額持續走揚。至於國庫券則減少550億元，係配合國庫資金調度需要，償還金額較多所致。

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
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
105/11	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
3	13,270	11,662	22,738	300	0	2,300	0	0	0	11,340	10,353	17,236	18	22	37	1,612	1,287	3,165
4	11,302	11,645	22,395	550	900	1,950	0	0	0	9,679	9,685	17,230	18	12	43	1,055	1,048	3,172
5	11,896	12,606	21,685	0	250	1,700	0	0	0	10,609	10,952	16,887	17	20	40	1,270	1,385	3,058
6	11,178	11,650	21,213	0	600	1,100	0	0	0	10,174	10,292	16,770	16	16	40	988	743	3,303
7	12,481	12,090	21,605	250	550	800	0	0	0	10,336	10,406	16,700	15	15	40	1,880	1,119	4,064
8	12,415	12,338	21,681	0	0	800	0	0	0	10,988	10,641	17,047	17	16	41	1,410	1,682	3,793
9	18,957	18,831	21,807	0	0	800	0	0	0	17,907	17,809	17,145	16	16	41	1,034	1,006	3,821
10	12,033	12,402	21,438	0	550	250	0	0	0	10,450	10,356	17,239	16	16	41	1,568	1,481	3,907
11	12,481	11,922	21,998	0	0	250	0	0	0	10,775	10,574	17,441	16	16	41	1,690	1,332	4,266

貳、債券市場

106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950億元，較上季減少50億元；公司債方面，發行規模為1,099億元，較上季減少590億元，主要因上季壽險業大舉發債，造成基期過高所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為177億元，較上季減少518億元，主要因本季次順位金融債券減少發行所致；至於國際債券方面，106年第3季外國機構在台發行總額折合新台幣為3,018億元，較上季增加1,590億元，主要因壽險業對國際債券需求增加，帶動外國機構來台發行所致。

債券流通市場方面，106年第3季債券交易量為15兆8,228億元，較上季增加3,233億元或2.09%。

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

106年第3季中央政府發行甲類建設公債950億元，發行年期有2年、5年、10年及20年期。就各期別公債得標利率觀察，5年期公債發行得標利率較上季上升1個基本點，而10年期公債發行得標利率則為下降7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60.16%，其次為證券業的27.05%，再次為票券業的7.79%，至於保險業平均只標得5.00%。累計至106年第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,948億元，較上季底減少600億元或1.08%，至106年11月底發行餘額則為5兆5,698億元。

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
※106甲5	106.07.19	5	250	0.783	51.40	33.00	13.60	2.00
106甲7	106.07.27	2	200	0.502	69.25	21.25	9.50	0.00
106甲8	106.08.18	20	250	1.591	58.20	26.00	0.00	15.80
106甲9	106.09.20	10	250	1.009	63.61	26.79	8.40	1.20

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

106年第3季未發行直轄市政府公債，惟高雄市政府公債於106年11月到期還本125億

元，致106年11月底發行餘額降為416億元，其中，台北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分別為100億元及316億元。

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
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
105/11	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	116,116	500	55,123	-	631	196	18,876	228	12,295	-	143	14	112	1,456	28,936
2	2,259	117,839	250	55,048	-	631	5	18,763	183	12,391	-	143	-	107	1,821	30,757
3	3,024	119,537	300	54,548	-	631	109	18,491	250	12,529	-	143	-	106	2,365	33,089
4	1,433	120,548	250	54,798	-	631	448	18,684	481	12,844	-	143	-	106	254	33,343
5	1,764	121,883	500	55,298	-	541	708	19,171	74	12,800	-	143	33	138	449	33,793
6	1,662	122,737	250	55,548	-	541	534	19,228	140	12,680	-	142	13	147	725	34,452
7	1,843	123,097	450	55,098	-	541	353	19,259	41	12,677	-	142	-	145	998	35,235
8	1,800	123,741	250	55,348	-	541	249	19,170	11	12,603	-	135	-	144	1,290	35,800
9	1,611	123,986	250	54,948	-	541	498	19,308	125	12,528	-	129	9	151	730	36,381
10	1,164	124,664	250	55,198	-	541	282	19,383	54	12,493	-	124	8	156	570	36,770
11	1,327	125,599	500	55,698	-	416	163	19,351	138	12,596	-	118	-	146	527	37,274

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

106年第3季公司債發行總額為1,099億元，較上季減少590億元或34.92%，主要因上季壽險業為充實營運資金及改善財務結構

而大舉發債，造成基期過高所致。106年第3季前五大發債公司為台電、中油、開發金、南亞塑及鴻海，合計發債金額為619億元，占發行總額56.31%；就債券發行期限觀察，

以5年期券占50.48%為最大宗，其次為7年期券的21.38%。截至106年第3季底，公司債發行餘額為1兆9,308億元，較上季底增加81億元或0.42%，至106年11月底發行餘額為1兆9,351億元。

(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。106年第3季有8家本國銀行均發行以新台幣計價之金融債券，總金額為177億元，較上季減少518億元或74.50%，主要因銀行業於106年上半年大舉發行次順位金融債券以充實資本，致本季在多數銀行資本充盈下，發行次順位金融債券金額減少。就發行期間觀察，主要為1年期、7年期、10年期及無到期日，分別占50.81%、21.45%、19.20%及8.54%。累計至106年第3季底，金融債券發行餘額為1兆2,528億元，較上季底減少152億元或1.20%，至106年11月底發行餘額則增至1兆2,596億元。

(五) 資產證券化受益證券

106年第3季資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致本季度資產證券化受益證券發行餘額為129億元，較上季底減少13億元或9.27%，至106年11月底發行餘額為118億元。

(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。106年第3季外國債券發行總額為9億元，較上季減少37億元或80.43%，累計至106年第3季底，外國債券發行餘額為151億元，較上季底增加5億元或3.11%。至106年11月底發行餘額增為新台幣146億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。106年第3季國際債券均發行以美元計價之債券，發行總額折合新台幣為3,018億元，較上季增加1,590億元或111.27%，主要因美元保單熱銷，壽險業為去化美元資金部位，對國際債券需求增加，帶動外國機構來台發行所致。累計至106年第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為3兆6,381億元，較上季底增加1,929億元或5.60%。至106年11月底發行餘額增為新台幣3兆7,274億元。

二、流通市場

106年第3季因市場預期利率持穩，加以通膨預期仍低，帶動10年期指標公債殖利率由106年第2季平均的1.06%，下降至106年第3季平均的1.04%。106年10月及11月平均殖利率分別為1.05%及1.01%。

106年第3季國內整體債市交易金額為15兆8,228億元，較上季增加3,233億元或2.09%，其中，附條件交易增加7,155億元或5.89%；惟買賣斷交易減少3,922億元或

11.68%，主要因壽險業較傾向長期持有債券，使得市場交易籌碼減少所致。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78.33%上升至當季之81.25%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之21.67%下降至當季之18.75%。若就各類債券交易來看，106年第3季以政府公債交易比

重占64.53%為最高，交易金額為10兆2,100億元，其次依序為公司債4兆7,250億元、金融債券5,471億元、國際債券3,164億元、外國債券168億元及資產證券化受益證券76億元。106年10月至11月債券交易金額為10兆32億元，較上年同期減少1兆2,447億元或11.07%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

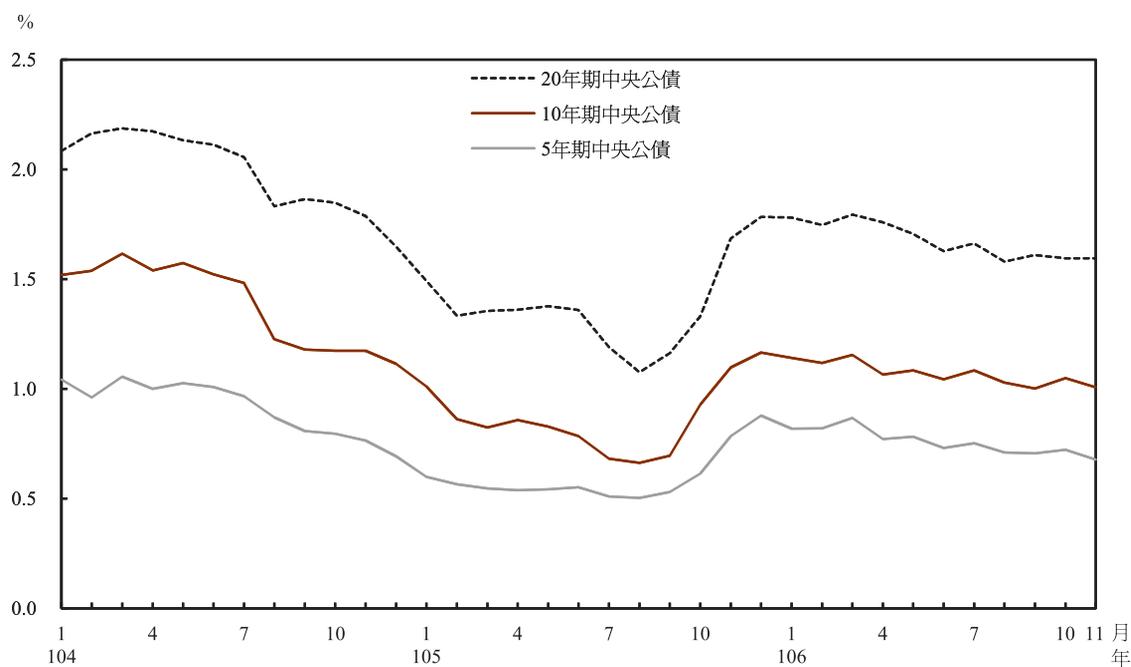


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
3	61,457	14,128	23.0	47,330	77.0
4	47,345	9,992	21.1	37,353	78.9
5	49,368	10,356	21.0	39,012	79.0
6	58,281	13,239	22.7	45,043	77.3
7	49,293	8,537	17.3	40,755	82.7
8	55,800	10,326	18.5	45,474	81.5
9	53,135	10,801	20.3	42,333	79.7
10	47,308	8,262	17.5	39,046	82.5
11	52,725	8,599	16.3	44,126	83.7

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/ 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
3	61,457	39,060	16,018	814	2,484	8	40	3,035
4	47,345	30,430	13,744	587	1,746	17	39	783
5	49,368	31,204	14,661	591	1,938	20	51	904
6	58,281	38,812	15,278	797	2,057	18	58	1,260
7	49,293	31,142	14,677	637	1,700	44	58	1,035
8	55,800	36,637	15,016	793	1,895	16	53	1,390
9	53,135	34,320	15,253	873	1,876	15	57	739
10	47,308	30,009	14,012	743	1,734	14	79	716
11	52,725	34,799	14,136	857	1,906	15	61	951

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

106年7月以來，在全球主要股市頻創新高，國內經濟穩步成長，蘋果台廠供應鏈業績及上市公司財報表現均優等利多因素激勵下，台股持續站穩萬點，並震盪走升至8月7日之10,579點。嗣因北韓地緣政治議題升溫，全球股市重挫，外資賣超台股，致大盤指數跌至8月14日之10,225點。復隨景氣復甦與消費需求帶動，多數類股股價走揚，台股反彈回升至9月18日之10,632點。惟因iPhone X銷售時間延後，外資拋售蘋果供應鏈相關個股，致台股跌至9月26日之10,257點。之後，由於全球股市走多、美股頻創新高、主計總處上修今明兩年國內經濟成長率、上市公司獲利創新高，激勵台股走揚至11月23日之10,855點，創本年新高。惟隨美股拉回修正、外資獲利了結、大賣權值股，大盤指數回檔整理，至11月底為10,560點，股價較6月底上漲1.59%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

106年7月份股市呈現區間盤整，7月底加權指數較上月底上漲0.31%。此期間主要利多因素包括：1.國內經濟穩步成長；2.美國Fed傳達貨幣政策仍寬鬆之立場；3.上市公司營收持續正成長，且本年股息發放創新高，為台股多頭行情增添銀彈來源；4.鴻海宣布投資美國，激勵該集團個股表現。

106年8月份股市先升後抑再揚，8月底加權指數較上月底上漲1.52%。8月1日至7日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.蘋果法說會釋出利多消息，美股再破前高；2.國內製造業採購經理人指數(PMI)及非製造業經理人指數(NMI)均揚。8月8日至14日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.北韓地緣政治議題風險升高，全球股市重挫；2.外資賣超台股。8月15日起股市反彈回升，此期間主要利多因素包括：1.地緣政治風險暫時淡化，外資及投信法人回補買超台股；2.受景氣復甦與消費需求帶動，不僅蘋概股續漲，各大傳產股股價亦受惠報價走揚而上升。

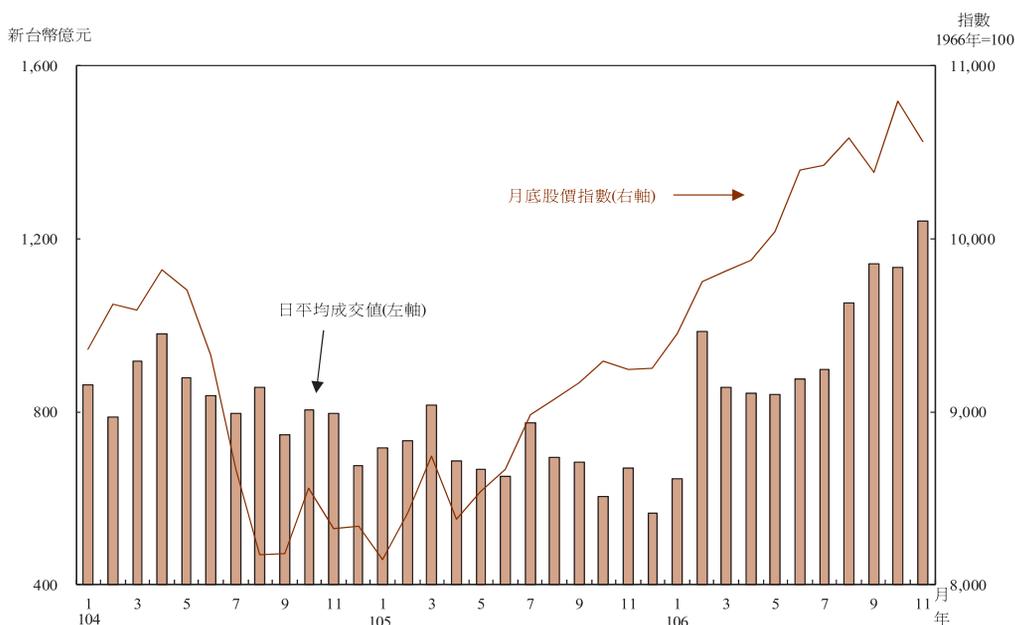
106年9月份股市震盪走跌，9月底加權指數較上月底下跌1.91%。此期間主要利空因素包括：1.市場預期美國Fed將於10月啟動縮表及12月可能再升息；2.iPhone X銷售時間延後，外資圈調降蘋果供應鏈投資評等，相關個股股價下跌；3.朝鮮半島緊繃情勢急速增溫，外資賣超台股；4.企業界不滿財政部稅改方案欲調升營所稅。

106年10月份股市上揚，10月底加權指數較上月底上漲3.95%。此期間主要利多因素包括：1.全球股市走多，美股頻創新高；2.三大法人同步買超台股；3.蘋果新品拉貨及年底銷售旺季商機加持。

106年11月份股市呈現高檔區間震盪，11月底加權指數較上月底下跌2.16%。此期間主要利空因素包括：1.美股拉回修正；2.部分資金獲利了結，外資大賣大立光、台

積電等高價股。利多因素則有：1.主計總處上修今明兩年國內經濟成長率；2.上市櫃公司獲利創新高。

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)，106年7月各類股漲跌互見。其中造紙類股續漲8.12%最多；受惠產品價格上漲，玻璃陶瓷類股股價上漲3.91%次之。貿易百貨類股因大型百貨公司業績衰退，股價下跌4.75%；生技醫療類股仍受川普政策打壓藥價及主力產品出貨減少之影響，股價跌幅4.72%。

106年8月多數類股上漲。其中航運類股由於貨運供不應求，運價連番調升，帶動股

價大漲16.09%；造紙類股因中國工業用紙售價及銷售量均較去年同期上揚，致紙價持續走揚，股價再漲14.39%居次；電器電纜類股在政府限縮行政部門用電及815大停電等事件影響下，相關產品(如電扇、發電機)熱賣，股價上漲6.63%。汽車類股因進入農曆七月傳統淡季，股價下跌3.95%最多；生技醫療類股由於通路去化庫存，出貨量下滑，股價續跌3.64%。

106年9月多數類股下跌。其中航運類股因產業進入淡季，運價下滑，致股價下跌

10.31%；觀光類股由於暑假旺季已過，股價亦下跌4.90%。橡膠及造紙則受惠於相關產品需求增加，成為少數股價上漲的類股，漲幅分別為1.06%及0.53%。

106年10月多數類股上漲。其中電器電纜及電子類股在美國科技類股迭創新高帶動下，股價分別上漲6.53%及6.19%最多；貿易百貨類股因消費旺季到來(包括百貨周年慶、國慶連假、感恩節、耶誕節等商機)，

激勵股價上漲4.87%。造紙類股則因之前漲多，股價拉回修正，下跌2.54%。

106年11月各類股漲跌互見。其中電器電纜類股續漲8.49%居冠；玻璃陶瓷類股由於獲利佳，獲外資青睞買超，致股價上漲6.98%。橡膠類股因部分廠商營收及毛利率下滑，致股價下跌7.40%最多；紡織纖維類股受到成衣零售衰退的影響，股價下跌6.89%。

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
106年6月底	10,395.1	436.7	1,143.0	112.3	1,544.4	267.6	505.1	177.1	42.8	39.4	219.5
106年7月底	10,427.3	442.8	1,138.4	112.2	1,494.0	263.1	494.9	177.9	42.2	40.9	237.3
106年8月底	10,585.8	449.3	1,143.0	113.6	1,582.5	271.0	501.5	185.3	45.0	43.1	271.5
106年9月底	10,383.9	440.9	1,123.4	111.4	1,558.5	265.5	499.5	183.6	43.7	41.2	272.9
106年10月底	10,793.8	468.2	1,140.3	110.9	1,574.3	264.4	508.3	191.4	46.5	41.4	266.0
106年11月底	10,560.4	448.6	1,162.1	112.0	1,584.2	265.6	473.2	196.7	50.5	44.3	255.8
106年7月底 與上月底比%	+0.31	+1.39	-0.40	-0.12	-3.26	-1.69	-2.03	+0.42	-1.26	+3.91	+8.12
106年8月底 與上月底比%	+1.52	+1.46	+0.40	+1.24	+5.92	+3.02	+1.35	+4.16	+6.63	+5.38	+14.39
106年9月底 與上月底比%	-1.91	-1.87	-1.72	-1.94	-1.52	-2.01	-0.41	-0.90	-3.06	-4.29	+0.53
106年10月底 與上月底比%	+3.95	+6.19	+1.51	-0.41	+1.01	-0.43	+1.76	+4.26	+6.53	+0.44	-2.54
106年11月底 與上月底比%	-2.16	-4.19	+1.91	+1.02	+0.63	+0.44	-6.89	+2.75	+8.49	+6.98	-3.83

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
106年6月底	101.0	328.4	274.3	265.0	63.7	127.0	228.8	133.1	99.9	68.0	258.0
106年7月底	101.3	315.8	266.5	255.3	64.3	127.4	217.9	134.2	101.9	64.8	252.7
106年8月底	104.1	311.0	256.0	252.6	74.7	128.8	218.2	134.8	100.8	62.4	249.7
106年9月底	100.4	314.3	256.1	243.3	67.0	122.5	217.2	134.2	99.4	61.8	243.4
106年10月底	104.1	309.7	252.4	246.6	67.8	124.1	227.8	133.7	101.8	62.3	246.6
106年11月底	101.0	286.8	249.7	250.7	67.4	127.8	234.3	134.4	105.8	63.9	243.7
106年7月底 與上月底比%	+0.32	-3.83	-2.82	-3.67	+0.93	+0.32	-4.75	+0.83	+2.01	-4.72	-2.05
106年8月底 與上月底比%	+2.76	-1.52	-3.95	-1.06	+16.09	+1.08	+0.12	+0.42	-1.01	-3.64	-1.16
106年9月底 與上月底比%	-3.54	+1.06	+0.04	-3.68	-10.31	-4.90	-0.43	-0.46	-1.43	-0.93	-2.53
106年10月底 與上月底比%	+3.66	-1.45	-1.42	+1.33	+1.30	+1.30	+4.87	-0.39	+2.38	+0.78	+1.30
106年11月底 與上月底比%	-3.00	-7.40	-1.11	+1.67	-0.60	+2.97	+2.84	+0.57	+4.00	+2.50	-1.18

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，外資除了106年10月買超台股外，其餘7、8、9及11月均為賣超。

投信法人方面，大致與外資同步調，除106年10月買超台股外，7、8、9月及11月均因台股指數處於相對高檔，促使投信法人逢

高減碼台股。

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，而在股市下跌時出現賣超。106年7月、10月及11月因台股走高，致自營商出現買超，8月及9月因自營商避險操作及調節持股部位，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11月	-962	15	90	-857
12月	19	0	-51	-32
106年 1月	460	30	-48	442
2月	493	-21	62	534
3月	704	-34	-39	631
4月	321	-53	13	281
5月	498	10	85	593
6月	187	-83	170	274
7月	-52	-86	30	-108
8月	-64	-14	-77	-155
9月	-620	-55	-89	-764
10月	441	17	109	567
11月	-475	-44	40	-479

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 106年8月3日，開放投信業可轉投資子公司，以設立私募股權基金(PE Fund)，引導國內機構投資人如退休基金、壽險及銀行等成為基金合夥人，共同投資國內如電廠、機場等基礎工程等實體產業公司。
- (二) 106年9月20日，證交所修正外資申請身分登記表聲明事項，增列申請人之客戶(實質投資有價證券者)擬匯入投資有價證券或從事期貨交易的資金，必須非來自台灣或大陸地區，且申請人或其客戶之身分，不得為大陸地區人民、法人、團體、其他機構或其於第三地區投資的公司。此外，香港及澳門申請人應檢附符合規定的證明文件，準用外國

人或華僑回國投資及結匯相關規定。若外資申請人或其客戶有不符前述事項者，須將持有之我國有價證券於6個月內處分完畢。

- (三) 106年10月31日，金管會宣布自106年底起，放寬銀行從事「權益證券投資」業務之資本計提標準，將其金融相關事業交易(短期投資)及非金融相關事業(長期投資)之風險權數，分別調降至200%及100%，可望為股市注入更多資金活水。
- (四) 106年11月28日，針對證券商與客戶已簽訂之不限用途款項借貸契約，證交所規定自即日起到期不再辦理展期。契約未到期前，對於客戶為上市上櫃公司內部人以所屬公司股票為擔保品部分，只能了結，不得新增款項借貸。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

106年第3季新台幣對美元匯率最低為7月7日之30.610元，最高為9月8日之30.006元，差距為0.604元。季底新台幣對美元匯率為30.305元，較第2季底升值0.4%，對歐元與人民幣分別貶值2.8%及1.5%，對日圓及韓元則分別升值0.8%及0.6%。

本季（106年第4季）底與上季（106年第3季）底比較，新台幣雖對韓元及人民幣貶值，惟對美元、日圓及歐元升值（圖4），致對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價（以貿易資料計算權數）升值0.1%。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：10月初，受美國聯準會（Fed）縮減資產負債表影響，國際美元走強，新台幣對美元貶值。10月中旬，Fed公布9月會議記錄，部分官員認為通膨偏低，投資人預期12月升息機率下降，國際美元回落，新台幣對美元升值。中旬過後，受美國國會通過2018年預算案影響，美元走揚，新台幣略為貶值。嗣後因投資人認為Fed可能放慢升息腳步，國際美元疲弱，加上台灣出口表現亮麗及外資匯入，新台幣對美元匯率大致呈升值趨勢，12月28日新台幣對美元升至本季高點29.840元。本季度底新台幣對美元匯率為

29.848元，較上季底升值1.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.6%。

新台幣對歐元匯率：10月中旬以前，因加泰隆尼亞獨立問題導致政局動盪，新台幣對歐元匯率在區間內波動；10月26日歐洲央行宣布將購債計畫延長，歐元回落，新台幣對歐元走升，11月7日新台幣對歐元升至本季最高之34.964元；中旬過後，德國籌組聯合政府失敗，歐元貶值，新台幣對歐元再度走揚；11月底，德國政治僵局舒緩，歐元走強，新台幣對歐元走貶。12月初，英歐第一階段的脫歐談判未取得共識，歐元貶值，新台幣對歐元轉為升值；中旬以後因歐元區經濟表現良好，歐元升值，新台幣對歐元走貶。月底本季度底新台幣對歐元匯率為35.674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0.3%。

新台幣對日圓匯率：10月份，首相安倍晉三領導的執政聯盟在國會選舉中勝出，市場預期日本寬鬆貨幣政策將持續，加上11月初，日本央行重申寬鬆貨幣政策立場，日圓呈貶值趨勢，新台幣對日圓走揚；嗣後因北韓試射導彈使避險情緒升溫，日圓轉升，新台幣對日圓回貶。12月因避險需求減緩，日圓匯價回落，新台幣對日圓轉為升值趨勢，12月21日新台幣對日圓升至本季高點0.2640元。本季度底新台幣對日圓匯率為0.2649元，

二、外匯市場交易

106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18,326.6億美元，較上期（106年5月至7月，以下同）增加1.9%，日平均交易淨額為286.4億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,565.9億美元，較上期減少4.6%，占外匯市場交易比重8.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交

易量為9,142.5億美元，較上期增加4.6%；即期交易居次，交易量為7,413.2億美元，較上期減少0.3%；占外匯市場交易比重分別為49.9%及40.5%。遠匯交易居第三，交易量為1,031.5億美元，占外匯市場交易比重為5.6%，較上期減少2.4%。匯率選擇權居第四，交易量為620.1億美元，占外匯市場交易比重為3.4%，較上期增加2.7%（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

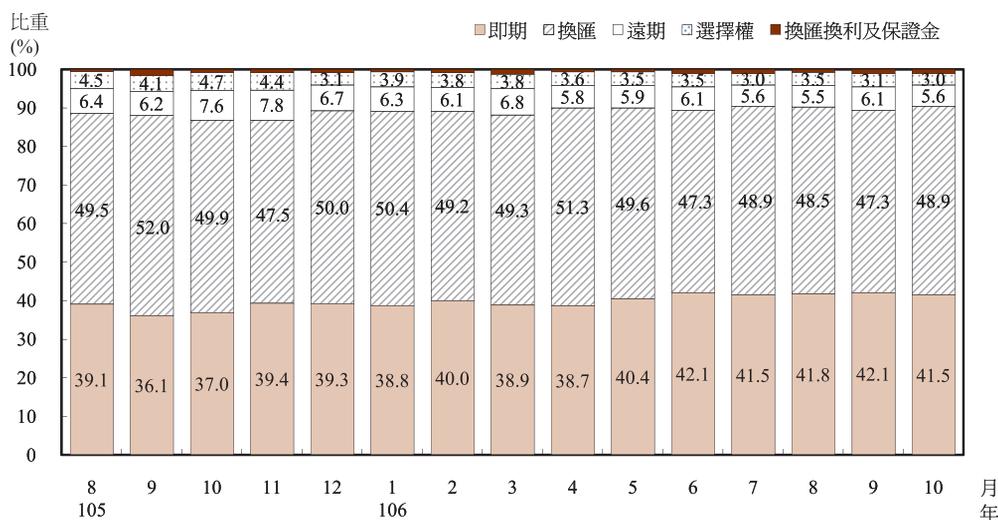
單位：百萬美元

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
105/ 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
2	218,033	267,930	98,876	33,374	2,247	1,574	3,250	20,644	544,805	56,436	30,267
3	274,507	347,767	127,491	47,716	2,998	2,286	6,340	26,815	705,431	70,638	30,671
4	195,088	258,293	92,866	29,171	1,832	1,042	1,813	18,191	503,598	45,186	27,978
5	229,324	281,940	101,389	33,383	2,724	930	2,209	20,150	567,936	55,619	28,397
6	264,014	296,691	98,615	38,435	3,061	828	5,720	22,186	627,874	60,501	27,299
7	250,311	295,245	95,695	33,873	3,023	662	5,156	18,047	603,294	48,059	28,728
8	268,164	310,358	101,067	34,998	2,540	895	3,788	22,251	640,454	53,782	27,846
9	272,343	312,869	105,859	36,396	3,163	812	3,111	22,909	648,439	58,614	29,474
10	200,820	291,025	102,247	31,755	1,331	669	2,654	16,849	543,772	44,198	28,620

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。

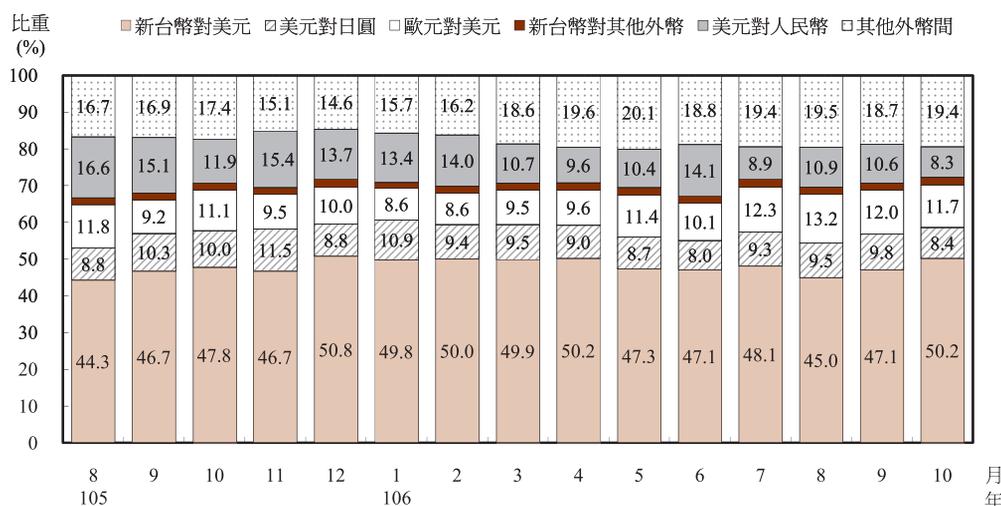
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，106年8月至10月的交易比重為47.3%，較上期減少0.2個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.9%；外幣間的交易比重為50.8%，其中歐元對美元交易比重為

12.3%，較上期增加1.1個百分點；美元對人民幣交易比重為10.0%，較上期減少1.2個百分點；美元對日圓交易比重為9.3%，較上期增加0.6個百分點；其他外幣間的交易比重為

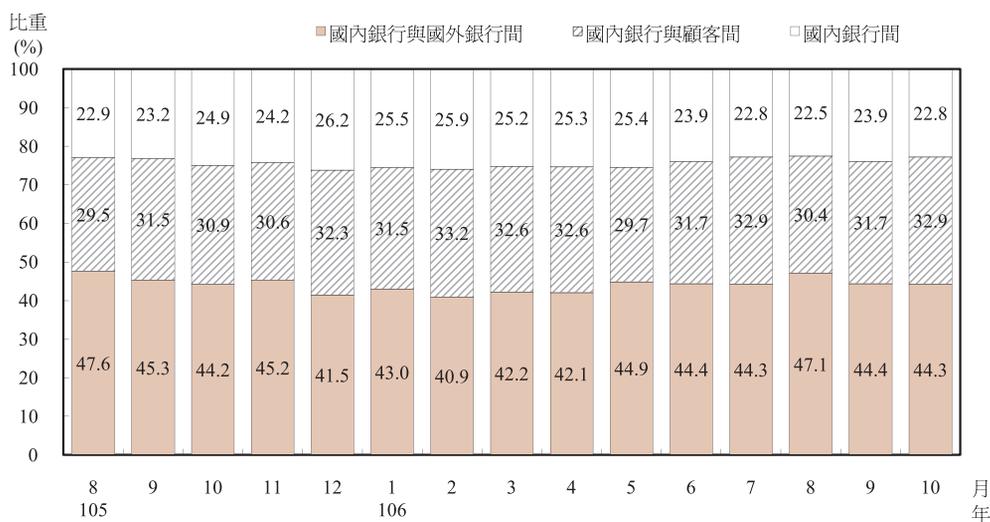
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，106年8月至10月交易比重為45.3%，較上期增加0.8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31.6%及23.1%，分別較上期增加0.1個百分點及減少0.9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），106年8月換匯交易量為1,010.7億美元，較上月增加5.6%，主因美國通膨數據疲弱，美國貨幣政策前景不明及朝鮮半島緊張情勢的影響，銀行間降低長天期交易比重，短天期交易比重增加、週轉率上升所致。9月交易量為1058.59億美元，較上月增加4.7%，係因美國FOMC會議宣布自10月開始縮減資產

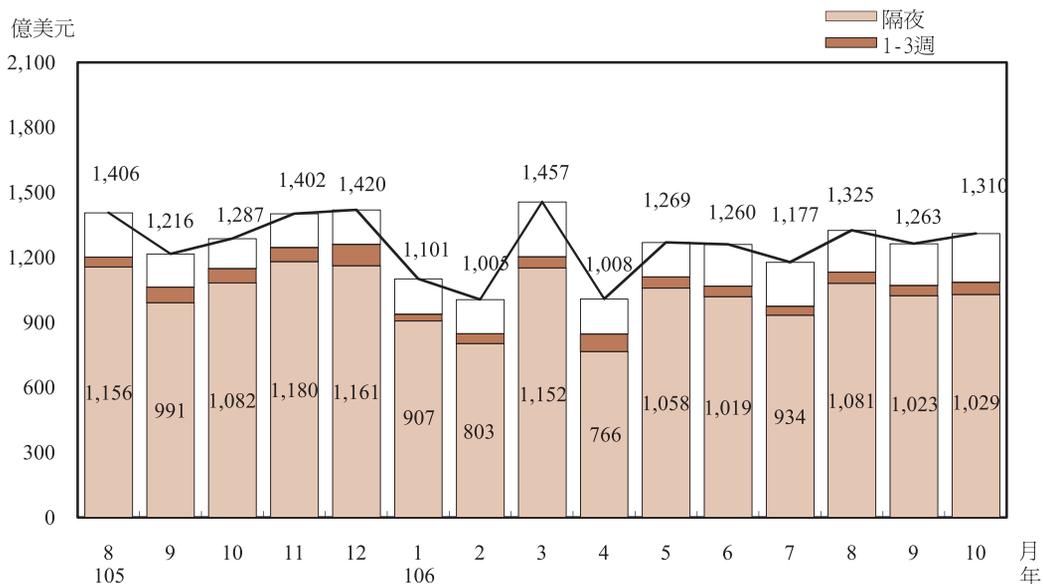
負債表，市場對年內再升息預期上升，壽險業者增加承作換匯交易，致交易量增加。10月交易量為1022.47億美元，較上月減少3.4%，主因美國第3季經濟成長穩健，加上國會通過2018年財政預算案，國際美元及美國公債殖利率再度走高，壽險業為鎖定較低成本，偏好長天期換匯交易，週轉率下降，致交易量減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），106年8月外幣拆款交易量為1,325.0億美元，較上月增加12.5%，主要係市場對美國未來升息速度不確定性提高，銀行多以隔夜拆借融通所需資金，整體拆款交易量增

加。9月交易量為1,262.8億美元，與上月比較減少4.7%，主因市場預期Fed 12月升息可能性提高，部分銀行為鎖定較低成本，增加拆入長天期資金，隔夜拆借減少。10月交易

量為1,309.9億美元，與上月比較增加3.7%，係因10月份Fed縮減資產負債表，市場美元流動性趨緊，銀行持續增加較長天期拆借交易量。

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

106年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為586.5億美元，較上期增加25.4%。其中，以外幣利率期貨403.3億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的68.8%，較上期減少2.5個百分點；外幣換利交易居次為135.9億美元，所占比重為23.2%，較上期增加0.3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
105/ 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
2	4,440	0	870	3,998	270	12	90	9,679
3	6,023	0	1,776	9,664	373	14	113	17,963
4	2,606	0	331	6,178	235	6	109	9,464
5	3,139	0	808	9,828	235	1	121	14,132
6	4,599	0	479	14,417	237	13	155	19,900
7	2,974	0	438	9,102	209	2	10	12,735
8	3,110	0	40	16,045	231	16	52	19,494
9	5,417	0	1,200	13,045	218	5	105	19,990
10	5,063	0	2,620	11,243	221	7	10	19,164

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。

為強化對外幣收兌處有關業務查核之管理，以及因應我國接受亞太防制洗錢組織第三輪相互評鑑，爰修正「外幣收兌處設置及管理辦法」部分條文，並自106年11月2日生效。