

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

上(106)年隨全球經濟穩健成長，我國出口及工業生產持續擴張。考量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12月理事會決議，維持政策利率及M2貨幣成長目標區不變，賡續貨幣適度寬鬆。惟12月適逢年關，加上1月有提領新鈔效應，以及2月因外資賣超台股匯出資金與農曆年關通貨需求增加等因素，市場資金略緊，至下旬農曆年後通貨回籠，市場資金轉趨寬鬆，致金融業隔夜拆款加權平均利率由上年9月平均之0.184%降至12月之0.179%，本年2月回升至0.181%。貨幣機構日平均超額準備由上年第3季平均之430億元下降至第4季平均之425億元，本年1至2月平均回升至496億元。

之後，鑒於國內當前通膨壓力及通膨預期仍屬溫和，實質利率水準在主要經濟體尚屬適中，以及國際經濟前景仍存不確定性，本年3月理事會決議，維持政策利率不變，以協助經濟持續成長。

以下分別就上年10月至本年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

上年第4季貨幣機構日平均超額準備平

均為425億元，略低於上季平均之430億元(圖1)。就各月資金情勢觀察，上年10月、11月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，日平均超額準備分別降至437億元及414億元；12月雖有年關效應，惟因發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均超額準備回升至423億元；本年1月雖有提領新鈔效應，惟受公債還本付息、發放各項補助款與統籌分配款，以及外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均超額準備續升至547億元。2月因政府發行國庫券以及外資淨匯出等緊縮因素影響，日平均超額準備降至444億元。

### 二、利率走勢

由於市場資金仍屬充裕，加上為協助經濟持續成長，本行賡續適度貨幣寬鬆，金融業隔夜拆款利率由9月之0.184%降至11月之0.177%。惟12月適逢年關，銀行資金調度保守，隔拆利率回升至0.179%。之後，本年1月因提領新鈔效應及2月因外資賣超台股匯出資金及農曆年關通貨需求增加等因素，市場資金略緊，至下旬農曆年後通貨回籠，市場資金轉趨寬鬆，隔拆利率則略升至2月之0.181%(表1)。至於票券市場短期利率方

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

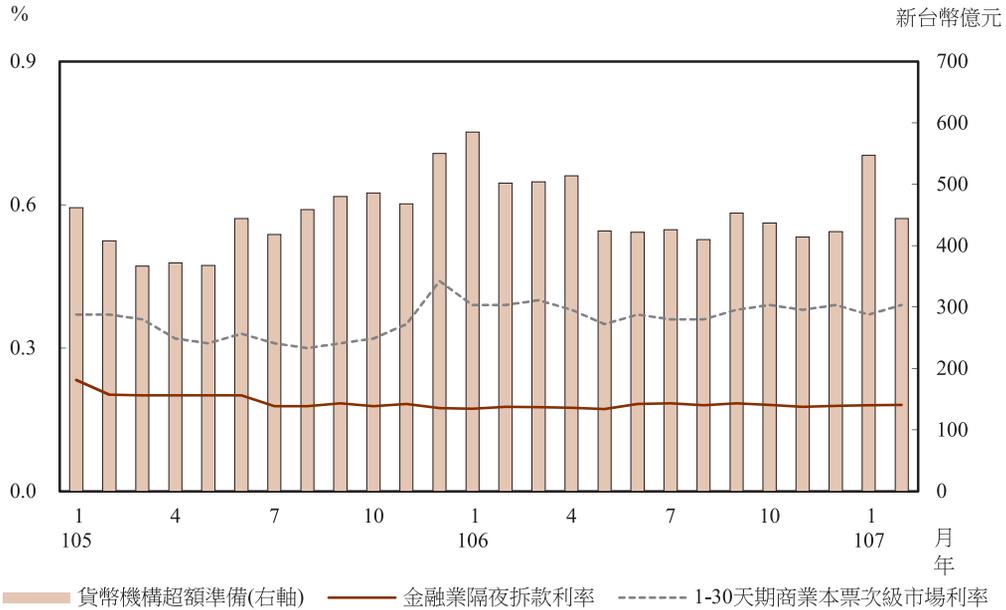


表1 貨幣市場利率

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
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
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48	0.532	0.650	0.770	0.479	0.585
106/ 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
12	0.179	0.58	0.61	0.56	0.39	0.43	0.48	0.508	0.650	0.770	0.433	0.554
107/ 1	0.180	0.54	0.60	0.56	0.37	0.44	0.50	0.529	0.650	0.770	0.446	0.577
2	0.181	0.54	0.61	0.62	0.39	0.46	0.52	0.505	0.650	0.770	0.469	0.603

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。

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9月之0.56%升至12月之0.58%，本年2月降至0.54%。次級市場利率則維持在0.37%至0.39%之間；同期間，31-90天期發行利率維持在0.61%左右，次級市場利率則維持在0.42%至0.46%之間。

### 三、票券流通餘額

上年第4季底票券流通餘額合計為2兆1,545億元，較上季底減少262億元，其中以國庫券減少550億元為最多，係因配合國庫資金調度需要，償還金額較多所致；另可轉讓定期存單(NCD)則增加343億元，係因其為

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，本年1、2月票券流通餘額增加，故2月底流通餘額合計為2兆3,387億元，較上年第4季底增加1,842億元(表2)。其中以國庫券增加1,350億元為最多，主要配合國庫資金調度需要，發行金額較多所致。其次是商業本票餘額較上年第4季底增加911億元，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。至於可轉讓定期存單則減少417億元，係因部分銀行基於資金充足減少發行，致可轉讓定期存單流通餘額減少。

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
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
106	148,785	145,975	21,545	2,200	2,850	250	0	0	0	130,778	128,489	17,090	194	193	42	15,613	14,443	4,164
106/ 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
12	11,160	11,612	21,545	0	0	250	0	0	0	9,965	10,316	17,090	15	14	42	1,179	1,282	4,164
107/ 1	13,490	12,247	22,788	650	0	900	0	0	0	11,461	10,754	17,798	16	20	38	1,363	1,474	4,052
2	9,981	9,383	23,387	700	0	1,600	0	0	0	8,201	7,998	18,000	14	12	40	1,067	1,373	3,747

## 貳、債券市場

106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1,000億元，較上季增加50億元；公司債方面，發行規模為766億元，較上季減少333億元，主要因上季公營事業擴建廠房而發債，基期較高所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為363億元，較上季增加185億元，主要為因發行美元債券所致；至於國際債券方面，106年第4季外國機構在台發行總額折合新台幣為1,311億元，較上季減少1,716億元，主要因美元升息，壽險業預期未來美元利率可能上揚，對當前國際債券需求下滑所致。

債券流通市場方面，106年第4季債券交易量為14兆8,051億元，較上季減少1兆177億元或6.43%。

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4季中央政府發行甲類建設公債1,000億元，較上季增加50億元或5.26%，發行年期有5年、10年及30年期。就各期別公債得標利率觀察，5年期及10年期公債發行得標利率較上季分別下降6個基本點及1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55.60%，其次為證券業的30.00%，再次為保險業的9.40%，至於票券業平均只標得5.00%。累計至106年第4季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,948億元，較上季底增加1,000億元或1.82%，至107年2月底發行餘額則為5兆4,999億元。

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10	106.10.18	5	250	0.720	58.00	34.40	6.00	1.60
※106甲9	106.11.10	10	250	1.009	67.20	28.80	4.00	0.00
106甲11	106.11.24	30	250	1.667	30.80	33.20	0.00	36.00
※106甲9-1	106.12.08	10	250	0.981	66.40	23.60	10.00	0.00

※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

106年第4季末發行直轄市政府公債。

別為100億元及316億元。

107年2月底發行餘額為416億元，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
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
106	21,229	125,790	4,000	55,948	-	416	3,865	19,385	1,895	12,303	-	114	77	145	11,392	37,480
106/ 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	1,329	125,601	500	55,698	-	416	165	19,353	138	12,596	-	118	-	146	527	37,274
12	948	125,790	250	55,948	-	416	320	19,385	171	12,303	-	114	-	145	207	37,480
107/ 1	2,079	126,312	250	55,048	-	416	438	19,462	68	12,357	-	109	-	143	1,323	38,779
2	2,098	127,706	250	54,999	-	416	24	19,365	318	12,605	-	109	18	161	1,488	40,053

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) 中華民國證券櫃檯買賣中心

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4季公司債發行總額為766億元，較上季減少333億元或30.28%，主要因上季公營事業為擴建廠房及設備，合計發債

334億元，造成基期較高所致。106年第4季前六大發債公司為台電、裕隆、鴻海、台新金、長榮及聯電，合計發債金額為541億元，占發行總額70.58%；就債券發行期限觀

察，以5年期券占45.73%為最大宗，其次為7年期券的20.16%。截至106年第4季底，公司債發行餘額為1兆9,385億元，較上季底增加77億元或0.40%，至107年2月底發行餘額為1兆9,365億元。

#### (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4季有9家本國銀行均發行以新台幣計價之金融債券，總金額為363億元，較上季增加185億元或104.71%，主要因銀行預期美元升息，為鎖定中長期美元利率，發行以美元計價之債券所致。新台幣計價之金融債券，以次順位債券為主，發行目的主要為強化財務結構及提高資本適足率，發行期間主要為1年期、7年期、10年期及無到期日，分別占20.48%、21.99%、28.92%及28.61%。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，為鎖定中長期美元資金成本，以支應外幣中長期放款，發行期間均為30年期。累計至106年第4季底，金融債券發行餘額為1兆2,303億元，較上季底減少225億元或1.79%，至107年2月底發行餘額則增至1兆2,605億元。

#### (五) 資產證券化受益證券

106年第4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，致本季底資產證券化受益證券發行餘額為114億元，

較上季底減少16億元或12.02%，至107年2月底發行餘額為109億元。

#### (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公司債。106年第4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4季底，外國債券發行餘額為145億元，較上季底減少5億元或3.11%。至107年2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4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1,303億元，較上季減少1,715億元或56.81%，主要因美國升息，壽險業預期未來美元利率可能上揚，對當前國際債券需求下滑所致。累計至106年第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為3兆7,480億元，較上季底增加1,099億元或3.02%。至107年2月底發行餘額增為新台幣4兆53億元。

## 二、流通市場

106年第4季受到國際情勢動盪影響，市場避險需求增加，帶動10年期指標公債殖利率由106年第3季平均的1.04%，下降至106年第4季平均的1.01%。107年1月及2月平均殖利率分別為1.03%及1.04%。

106年第4季國內整體債市交易金額為

14兆8,051億元，較上季減少1兆177億元或6.43%，其中，附條件交易減少4,354億元或3.39%，買賣斷交易減少5,823億元或19.63%，主要因市場預期利率處於低點，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81.25%上升至當季之83.90%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之18.75%下降至當季之

16.10%。若就各類債券交易來看，106年第4季以政府公債交易比重占65.06%為最高，交易金額為9兆6,318億元，其次依序為公司債4兆3,646億元、金融債券5,552億元、國際債券2,303億元、外國債券190億元及資產證券化受益證券43億元。107年1月至2月債券交易金額為10兆2,833億元，較上年同期增加9,729億元或10.45%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

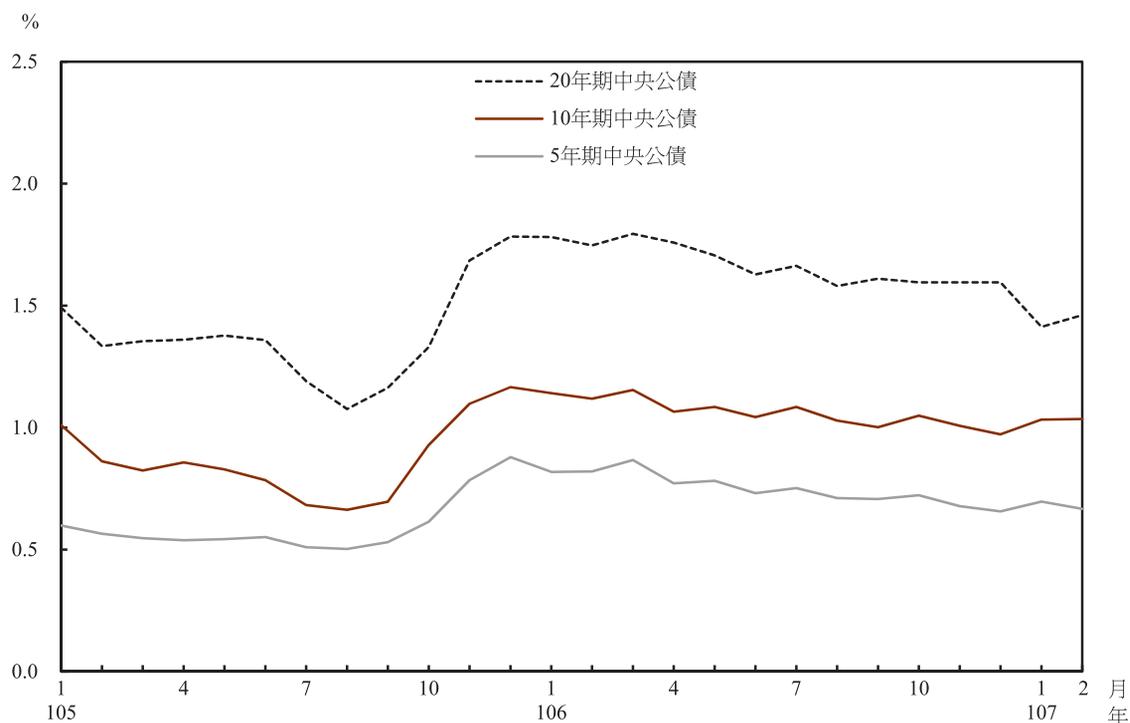


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
106/ 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
12	48,018	6,982	14.5	41,037	85.5
107/ 1	63,942	15,533	24.3	48,409	75.7
2	38,891	6,473	16.6	32,419	83.4

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				
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	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
106/ 1	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
12	48,018	31,510	13,180	718	1,911	14	50	636
107/ 1	63,942	43,921	15,562	885	1,900	13	54	1,607
2	38,891	25,063	10,091	610	1,419	2	87	1,620

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

## 參、股票市場

106年10月以來，受到全球股市走多、美股頻創新高、上市公司獲利創高之激勵，台股走揚至11月23日之10,855點，創年內最高。惟之後國際股市回檔下修，外資連續賣超台股，致大盤指數走跌至12月7日之10,356點。復因美股迭創新高及外資持續買超，大盤指數走揚至1月23日為11,253點，創28年來新高。之後，在歐美股市大跌、市場擔心美國加速升息、以及股價漲多、獲利了結賣壓湧現下，台股回檔至2月9日之10,372點。爾後，隨農曆年封關期間美股走強，台股開市後落後補漲，加以官股券商連續買超，抵銷外資部分賣壓，以致台股仍維持震盪趨堅之走勢，至2月底為10,815點，股價較106年9月底上漲4.16%(圖3)。

### 一、大盤股價指數變動

106年10月份股市走揚，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

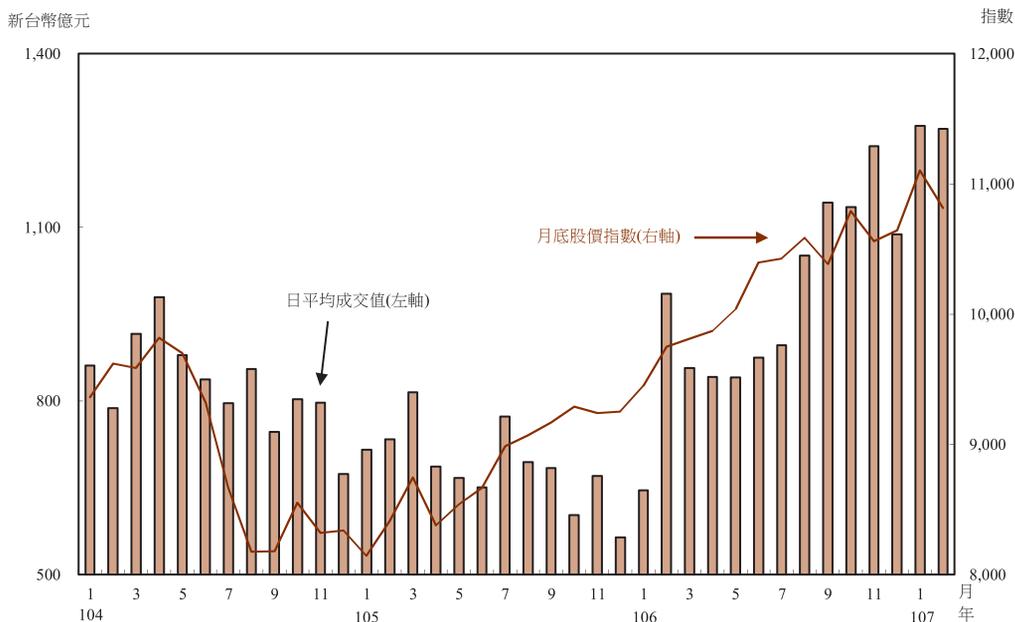
積電等高價股。利多因素則有：1.主計總處上修今明兩年國內經濟成長率；2.上市櫃公司獲利創新高。

106年12月份股市先跌後漲，12月底加權指數較上月底上漲0.78%。12月1日至7日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.國際股市回檔下修；2.外資連續賣超台股；3.電子權值股受美國科技股下跌拖累，股價明顯走弱。12月8日起股市回升，此期間主要利多因素包括：1.美股迭創新高；2.集團股與投信作帳行情發酵。

107年1月份股市走揚，1月底加權指數較上月底上漲4.33%。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.上年國內上市公司獲利創新高，本年現金股息配發可望創新高；4.主計總處上修本年經濟成長率。

107年2月份股市先跌後漲，2月底加權指數較上月底下跌2.60%。2月1日至9日股市急跌，此期間主要利空因素包括：1.市場擔心美國Fed加速升息；2.投資人獲利了結賣壓湧現；3.歐美股市大跌。2月12日起股市回升，此期間主要利多因素包括：1.農曆年封關期間美股走強，台股落後補漲；2.官股券商連續買超。

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，獲外資法人青睞買超，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%。

106年12月多數類股上漲。其中玻璃陶瓷類股因玻璃報價揚升，股價飆漲27.22%居冠；油電燃氣類股受惠國際油價走高，推升油品售價上揚，致股價上漲5.89%；塑膠類股亦受惠於油價高檔，塑化原料報價揚升，在台塑集團領軍走強下，股價上漲7.63%。電子類股因外資大賣台積電、鴻海、大立光等大型權值股，致股價下跌1.57%最多。

107年1月多數類股上漲。其中油電燃氣類股續漲6.99%居冠；電子類股受到國內電子廠商營收創新高及外資大買台積電等權值股之激勵，股價上漲5.53%居次；食品類股受惠農曆年節旺季即將來臨，股價提早反映上漲4.15%。玻璃陶瓷類股因漲多拉回，致股價下跌11.19%最多；造紙類股由於主要廠

商工業用紙在大陸銷售量下滑，致股價下跌8.23%次之。

107年2月多數類股下跌。其中汽車類股因2月份工作天數縮減，銷售量明顯下滑，

致股價下跌8.03%；玻璃陶瓷類股延續1月份跌勢，股價再跌6.03%。造紙類股在紙漿價格

飆漲，及家庭用紙漲價題材發酵下，股價上漲5.28%。

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 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 12 月底	10,642.9	441.5	1,191.8	118.1	1,631.5	285.9	491.7	196.3	51.8	56.4	266.2
107年 1 月底	11,103.8	465.9	1,236.5	122.6	1,699.2	296.2	488.1	200.3	50.1	50.1	244.3
107年 2 月底	10,815.5	449.9	1,223.2	118.9	1,673.4	295.4	489.6	204.7	50.4	47.0	257.2
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
106年12月底 與上月底比%	+0.78	-1.57	+2.56	+5.37	+2.99	+7.63	+3.91	-0.20	+2.60	+27.22	+4.09
107年1月底 與上月底比%	+4.33	+5.53	+3.75	+3.86	+4.15	+3.63	-0.74	+2.03	-3.28	-11.19	-8.23
107年2月底 與上月底比%	-2.60	-3.44	-1.08	-3.03	-1.51	-0.30	+0.31	+2.23	+0.60	-6.03	+5.28

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 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 12 月底	103.9	291.3	253.9	258.2	67.6	137.0	236.0	146.0	108.5	64.8	252.5
107年 1 月底	106.5	288.5	263.6	267.8	68.5	137.8	242.1	156.2	109.3	64.0	254.7
107年 2 月底	105.5	284.4	242.4	260.0	65.3	133.5	247.5	147.8	108.2	62.5	249.3
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
106年12月底 與上月底比%	+2.84	+1.55	+1.69	+3.02	+0.33	+7.24	+0.74	+8.59	+2.48	+1.38	+3.62
107年1月底 與上月底比%	+2.54	-0.95	+3.84	+3.70	+1.29	+0.58	+2.58	+6.99	+0.80	-1.11	+0.87
107年2月底 與上月底比%	-0.94	-1.41	-8.03	-2.92	-4.76	-3.12	+2.21	-5.35	-1.07	-2.44	-2.11

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，外資於106年10月及107年1月買超台股，推升大盤指數走揚，106年11、12月及107年2月則賣超台股，致大盤指數相對走弱。

投信法人方面，106年10月及107年2月買超台股，106年11月至107年1月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10月、11月及107年1月因台股走高，致自營商出現買超，106年12月及107年2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
105年全年	3,202	-199	-866	2,137
106年全年	1,552	-335	114	1,331
105年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
12月	-340	-4	-142	-486
107年 1月	755	-13	172	914
2月	-994	18	-112	-1,088

#### 四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 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。
- (二) 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。
- (三) 107年1月1日，財政部修正各類所得扣繳率標準部分條文，自107年起，外資股東獲配股利或盈餘之扣

繳率(即外資股利所得扣繳稅率)由20%調高至21%。

- (四) 107年1月18日，立法院三讀通過稅改法案，廢除兩稅合一設算扣抵制，股利所得課稅改為二擇一：一是併同其他所得扣抵稅額，依8.5%計算可抵減稅額，扣抵上限為8萬元；二是分離課稅單一稅率28%。此外，綜合所得稅最高稅率由45%調降至40%，營利事業所得稅由17%調升至20%。新所得稅法自107年元月起實施，108年5月報稅即可適用。
- (五) 107年3月7日，證交所公告修正《證券商辦理有價證券借貸操作辦法》，放寬證券商運用其因出借有價證券給客戶所取得的證券擔保品，可依雙方約定轉提為他筆借券交易的擔保品。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

106年第4季新台幣對美元匯率最低為10月3日之30.450元，最高為12月28日之29.840元，差距為0.610元。季底新台幣對美元匯率為29.848元，較第3季底升值1.5%，對日圓與歐元亦分別升值1.7%及0.2%，對韓元及人民幣則分別貶值5.1%及0.5%。

本季（107年第1季）底與上季（106年第4季）底比較，新台幣雖對美元及韓元升值，惟對日圓、人民幣及歐元貶值（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）貶值0.04%。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：107年1月美國聯邦政府因關門風險，以及美國財長表示樂見美元貶值，國際美元走弱，加上外資匯入買超台股，新台幣對美元走升，1月25日新台幣對美元升至本季高點29.069元。2月初Fed決議維持基準利率不變，且強調經濟前景樂觀，美元反彈，新台幣對美元轉貶；中旬以後因出口商賣匯，加上市場對美中貿易衝突的擔憂加劇，國際美元走弱，新台幣對美元升值。本季底新台幣對美元匯率為29.120元，較上季底升值2.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.7%。

新台幣對歐元匯率：1月中旬歐洲央行暗示可能提前緊縮貨幣政策，加上月底歐元區公布2017年經濟成長率，創近10年來新高，推升歐元匯價，新台幣對歐元貶值，2月2日貶至本季最低之36.576元；後因歐元區主要國家經濟數據低於預期，歐元走跌，新台幣對歐元轉升。3月初歐洲央行維持三大基準利率不變，且調升本年經濟成長預測，歐元升值，新台幣對歐元走貶。本季底新台幣對歐元匯率為35.886元，較上季底貶值0.6%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值1.5%。

新台幣對日圓匯率：1月中旬日本央行宣布縮減例行性長期購債規模，並對通膨及經濟展望抱持正面態度，加上3月初日本央行表示考慮明年結束QE，且受全球貿易摩擦升溫影響，避險需求湧入，日圓持續升值，新台幣對日圓呈貶值趨勢，3月5日新台幣對日圓貶至本季低點0.2779元。月底則因美中貿易衝突降溫，日圓回貶，新台幣對日圓轉升。本季底新台幣對日圓匯率為0.2742元，較上季底貶值3.4%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值1.4%。

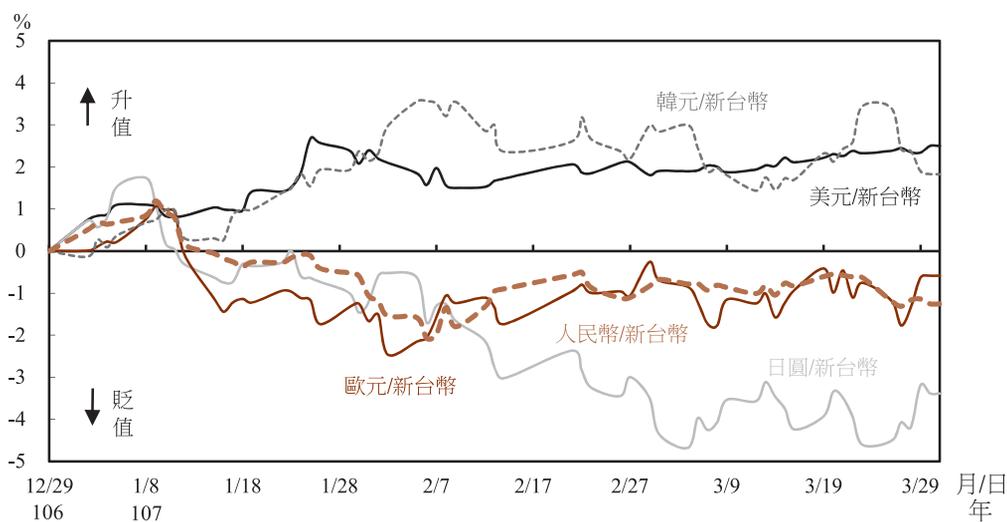
新台幣對人民幣匯率：1月中旬起，由於中國大陸持續加強跨境資金管理，加上上年第4季GDP成長優於預期，以及德、法央行將人民幣納入外匯存底等因素激勵，人民

幣走升，新台幣對人民幣持續走貶，2月6日貶至本季低點4.6806元。爾後由於中國大陸1月貿易順差大幅縮減，加上美中貿易衝突升溫，人民幣轉貶，新台幣對人民幣走升。3月底，中國人民銀行上調公開市場利率，加上美中貿易摩擦疑慮降溫，人民幣走升，新台幣對人民幣轉貶。本季底新台幣對人民幣匯率為4.6419元，較上季底貶值1.3%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值1.3%。

新台幣對韓元匯率：1月初因市場預期

南北韓關係將改善及外資匯入南韓，推升韓元匯價，惟嗣後南韓央行進場阻升，加上2月上旬南韓股市重挫，外資匯出，韓元續貶，新台幣對韓元升值，2月6日新台幣對韓元升至本季高點0.0269元。3月初，兩韓領袖計劃召開高峰會，韓元走升，新台幣對韓元貶值。爾後因市場擔憂南韓受美中貿易摩擦波及，韓元轉貶，新台幣對韓元升值。本季底新台幣對韓元匯率為0.0274元，較上季底升值1.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值0.4%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與106/12/29比較)



## 二、外匯市場交易

106年11月至107年1月外匯市場（含DBU及OBU交易）各類商品之全體外匯交易淨額為18,914.3億美元，較上期（106年8月至10月，以下同）增加3.2%，日平均交易淨額為291.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,506.4億美元，較上期減少3.8%，占外匯市場交易比重8.0%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為9,567.5億美元，較上期增加4.6%；即期交易居次，交易量為7,425.4億美元，較上期增加0.2%；占外匯市場交易比重分別為50.6%及39.3%。遠匯交易居第三，交易量為1,194.8億美元，占6.3%，較上期增加15.8%。匯率選擇權居第四，交易量為551.6億美元，占2.9%，較上期減少11.0%（表9及圖5）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)<sup>1</sup>

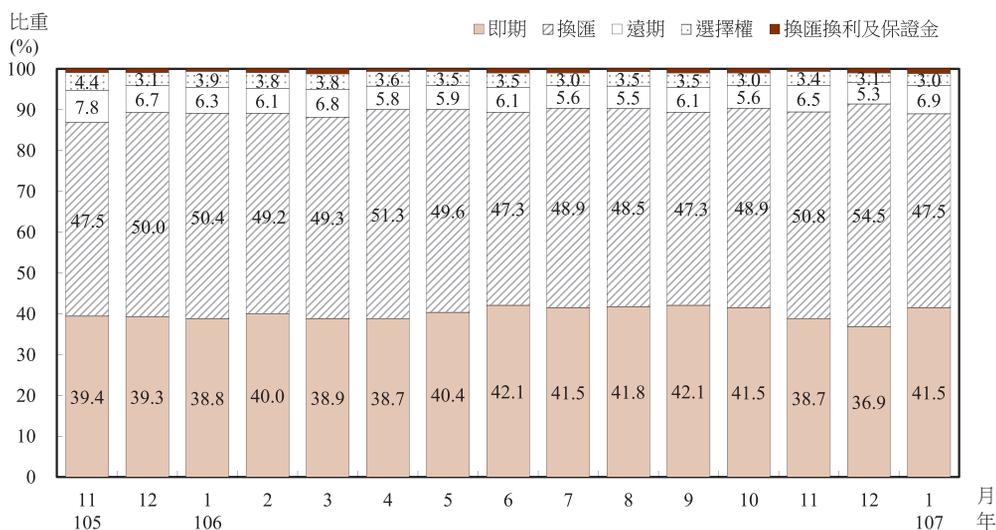
單位：百萬美元

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 <sup>2</sup>	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
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
106	2,826,236	3,550,558	1,241,359	423,119	28,857	12,402	43,934	242,537	7,098,786	646,369	28,624
105/11	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
11	236,008	309,957	108,599	39,786	1,904	636	3,092	20,510	609,988	52,342	27,727
12	200,580	296,618	104,192	29,031	1,582	616	4,855	12,542	544,242	39,720	25,916
107/1	305,954	350,173	128,069	50,666	3,175	794	7,498	22,110	737,195	58,582	33,509

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。

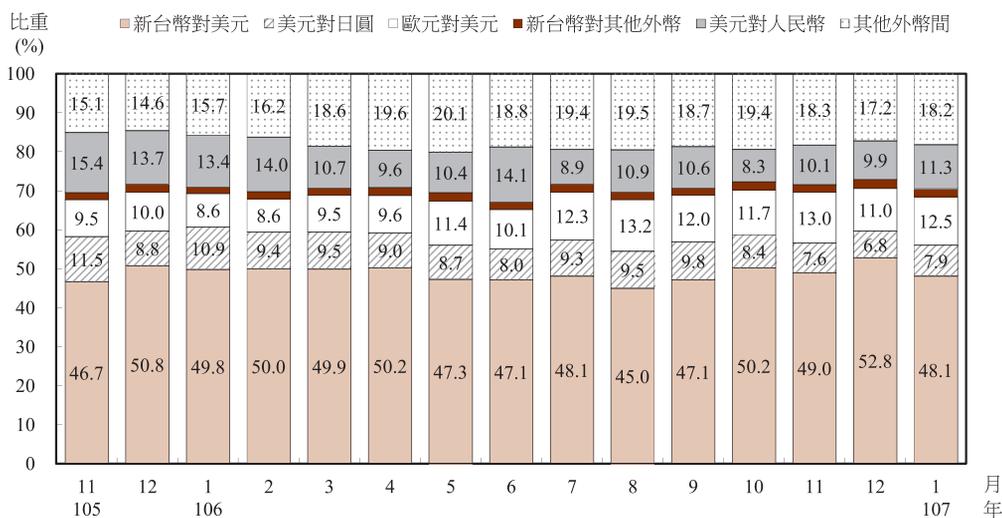
圖5 外匯交易-按交易類別



最多，106年11月至107年1月的交易比重為49.7%，較上期增加2.5個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅2.2%；外幣間的交易比重為48.1%，其中歐元對美元交易比重為12.2%，較上期減少0.1個百分點；

美元對人民幣交易比重為10.5%，較上期增加0.5個百分點；美元對日圓交易比重為7.5%，較上期減少1.8個百分點；其他外幣間的交易比重為17.9%，較上期減少1.3個百分點（圖6）。

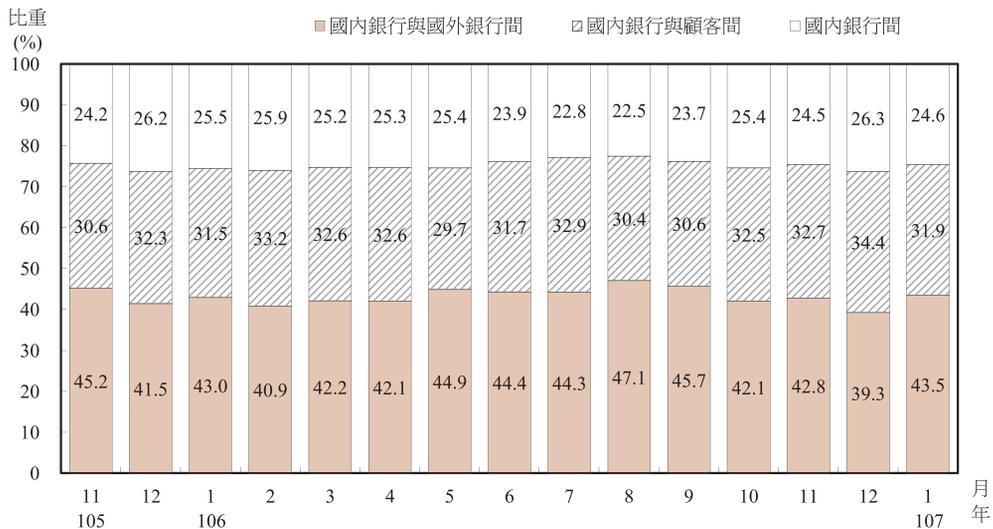
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，106年11月至107年1月交易比重為42.1%，較上期減少3.1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32.9%及25.1%，分別較上期增加1.8個百分點及1.3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11月換匯交易量為1,086.0億美元，較上月增加6.2%，主因美國FOMC公布的11月份會議紀錄及準Fed主席鮑威爾表示12月升息理由逐漸增強，提高市場對Fed年底再度升息的預期，銀行間為鎖定目前較低成本，壽險業者增加承作長天期換匯交易意願提高。12月交易量為1,041.9億美元，較上月減

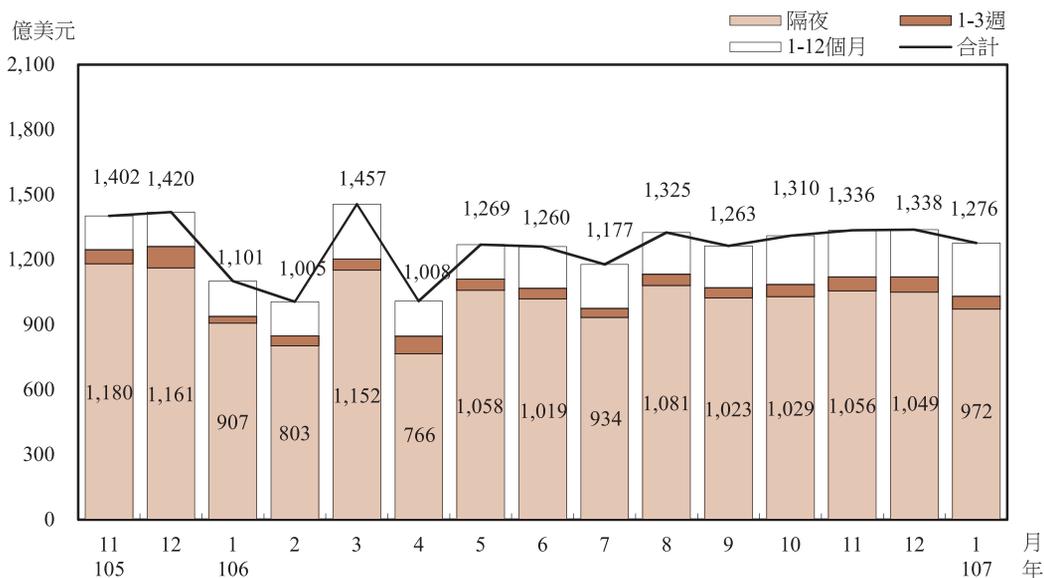
少4.1%，係因壽險業等客戶已於11月提前辦理換匯交易。107年1月交易量為1280.7億美元，較上月增加22.9%，主因美國製造業加速擴張，零售銷售數據優於預期，個人消費支出及所得上揚，市場預期Fed將於3月再度升息，加上國內國際板債券發行量增加，壽險業透過換匯交易取得美元資金的需求增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），106年11月外幣拆款交易量為1,335.9億美元，較上月增加2.0%，主要係市場提高Fed將於12月中旬升息的預期，長天期利率走升，致銀行間提高隔夜拆款做營業週轉

用。12月交易量为1,338.1億美元，與上月比較增加0.2%，主因適逢年關，銀行跨年資金需求較多。107年1月交易量为1,276.4億美元，與上月比較減少4.6%，係因美國財政

部長表示支持弱勢美元及其政府撥款議案延宕，國際美元流向亞洲新興市場，外幣市場資金充裕，致外幣拆款交易量減少。

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

106年11月至107年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為677.4億美元，較上期增加15.5%。其中，以外幣利率期貨421.2

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62.2%，較上期減少6.6個百分點；外幣換利交易居次為169.6億美元，所占比重為25.0%，較上期增加1.9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
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
106	49,453	0	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
105/11	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
11	3,186	0	477	12,526	135	10	7	16,340
12	3,962	0	1,210	8,161	139	7	35	13,514
107/ 1	9,816	0	6,274	21,429	250	44	75	37,889

## 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。

為進一步開放指定銀行辦理以網路方式開立數位外匯存款帳戶、申辦各類外幣信託業務、於境外發行外幣金融債券，以及促請

銀行業辦理外匯業務時應注意遵循「洗錢防制法」、「資恐防制法」及相關規定，爰修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，並自107年1月6日生效。

另為配合本管理辦法之修正，亦同步修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」及新訂「指定銀行受理顧客透過電子及通訊設備辦理外匯業務作業要點」，俾利業者遵循落實。