

金融市場

壹、貨幣市場

9月雖受營業稅繳庫影響，加以中秋節連假及季底效應，銀行資金調度略顯保守，惟市場資金尚屬充裕，致金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.178%；10月因全球金融市場波動加劇，加以外資賣超台股並轉為淨匯出，市場資金分配略顯不均，致金融業隔夜拆款利率升至0.183%；11月雖因地方政府大額借款增加，惟全球股市回穩，外資買超台股並轉為淨匯入，市場資金較為寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.179%。貨幣機構10月及11月的日平均超額準備為425億元，較第3季平均之460億元略降。

由於全球景氣降溫，美中貿易衝突持續存在，近月國內出口及資本設備進口成長趨緩，且台股隨國際股市震盪下跌，影響消費信心，惟國內勞動市場情勢穩定，失業率下降，薪資溫和成長。考量全球景氣降溫，且國際經濟金融前景不確定性升高，明年國內經濟成長趨緩，通膨展望溫和，本行12月理事會決議與9月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就9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9月受營業稅繳庫影響，加上中秋節

連假及季底效應，市場資金需求較高，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備由8月之418億元上升至493億元。10月雖因國庫券償還、公債還本付息，市場資金較為寬鬆，惟因全球金融市場波動加劇，加以外資淨匯出，以及本行發行定存單，收回餘裕資金等緊縮因素影響，致日平均超額準備回降至415億元。11月雖因地方政府大額借款增加，惟受全球股市回穩，外資買超台股並轉為淨匯入等寬鬆因素影響，致日平均超額準備回升至435億元。

二、利率走勢

雖受營業稅繳庫影響，加以中秋節連假及季底效應，銀行資金調度略顯保守，惟市場資金尚屬充裕，致金融業隔夜拆款加權平均利率由8月0.178%持穩至9月。之後，10月因全球金融市場波動加劇，加以外資賣超台股並轉為淨匯出，市場資金分配略顯不均，銀行資金調度保守，致金融業隔拆加權平均利率升至0.183%。11月因全球股市回穩，外資買超台股並轉為淨匯入，加以市場資金尚屬寬鬆，金融業隔拆加權平均利率回降至0.179% (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上升趨勢，其

中商業本票1-30天期發行利率由8月之0.61% 31-90天期發行利率由8月之0.67%上升至11
 上升至11月之0.64%，次級市場利率亦由8 月之0.72%，次級市場利率亦由8月之0.52%
 月之0.47%上升至11月之0.50%；同期間， 上升至11月之0.55%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

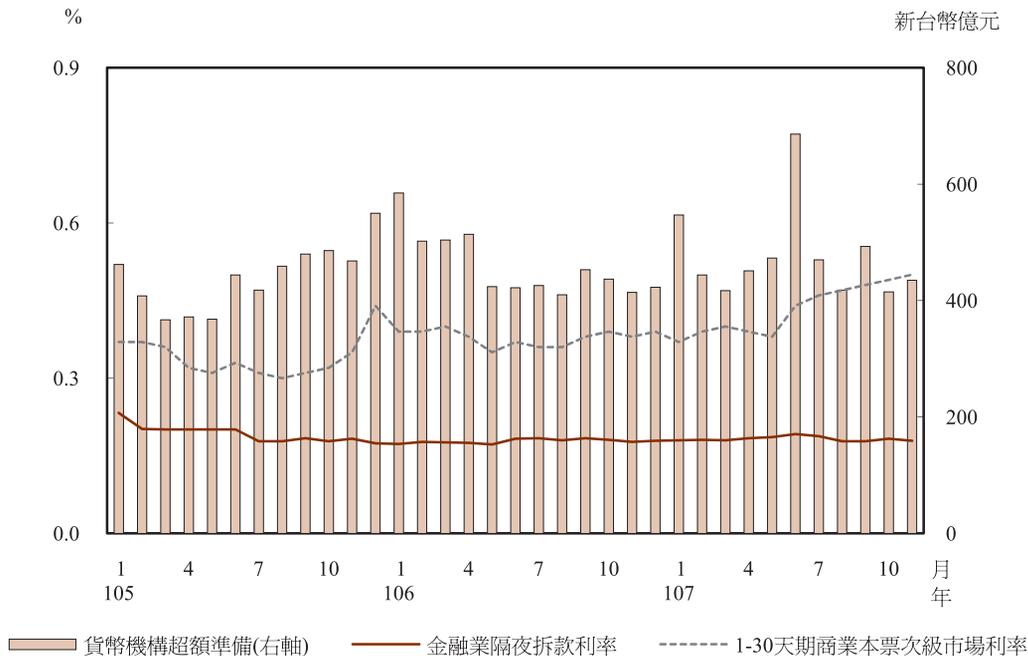


表1 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

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
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/ 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
3	0.180	0.53	0.59	0.54	0.40	0.43	0.48	0.515	0.650	0.770	0.484	0.618
4	0.184	0.51	0.58	0.55	0.39	0.43	0.49	0.531	0.650	0.770	0.487	0.620
5	0.186	0.52	0.61	0.58	0.38	0.41	0.49	0.535	0.650	0.770	0.485	0.616
6	0.192	0.58	0.67	0.58	0.44	0.47	0.49	0.556	0.650	0.770	0.481	0.630
7	0.188	0.60	0.65	0.66	0.46	0.47	0.56	0.559	0.650	0.770	0.484	0.624
8	0.178	0.61	0.67	0.63	0.47	0.52	0.57	0.548	0.650	0.770	0.481	0.613
9	0.178	0.62	0.66	0.64	0.48	0.52	0.56	0.565	0.650	0.770	0.482	0.605
10	0.183	0.62	0.65	0.69	0.49	0.51	0.58	0.575	0.650	0.770	0.483	0.608
11	0.179	0.64	0.72	0.74	0.50	0.55	0.63	0.566	0.650	0.770	0.494	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。

三、票券流通餘額

第3季底票券流通餘額合計為2兆2,486億元，較上季底減少868億元，其中以可轉讓定期存單(NCD)減少964億元為最多，主要係因NCD為存款種類之一，部分銀行推出大額優惠存款專案，資金由NCD轉至存款帳戶，加以持有NCD的票券公司有資金需求，到期NCD不續做所致。其次是國庫券減少600億元，主要係配合國庫資金調度需要，償還金

額較多所致。之後，10、11月票券流通餘額先減後增，11月底流通餘額合計為2兆2,352億元，較第3季底減少134億元(表2)。其中以國庫券減少600億元為最多，主要係配合國庫資金調度需要，償還金額較多所致；至於NCD則增加346億元，係因部分銀行基於資金調度或符合銀行法第72-2條規定，發行NCD以補足資金缺口。

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
106/11	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
3	14,337	14,315	23,409	0	0	1,600	0	0	0	12,673	12,720	17,953	17	19	38	1,648	1,577	3,818
4	13,242	12,407	24,244	250	0	1,850	0	0	0	11,107	10,875	18,185	16	14	40	1,869	1,518	4,169
5	13,406	13,451	24,199	0	350	1,500	0	0	0	11,281	11,239	18,227	16	17	39	2,110	1,845	4,434
6	11,890	12,735	23,354	0	0	1,500	0	0	0	10,502	11,472	17,256	16	12	43	1,372	1,251	4,555
7	13,415	13,620	23,149	0	250	1,250	0	0	0	11,731	11,438	17,549	15	20	38	1,669	1,912	4,311
8	12,889	13,298	22,740	0	350	900	0	0	0	11,401	10,943	18,007	17	15	40	1,471	1,990	3,793
9	11,386	11,641	22,486	0	0	900	0	0	0	10,351	10,406	17,952	14	12	42	1,021	1,223	3,592
10	12,200	12,791	21,896	0	600	300	0	0	0	10,499	10,773	17,678	15	20	37	1,686	1,398	3,880
11	12,637	12,181	22,352	0	0	300	0	0	0	11,282	10,883	18,078	15	15	37	1,341	1,284	3,937

貳、債券市場

107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900億元，較上季增加77億元；公司債方面，發行規模為1,139億元，較上季減少396億元，主要因基期較高所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為388億元，較上季減少135億元，主要因美元債發行下滑所致；至於國際債券方面，107年第3季外國機構在台發行總額折合新台幣為538億元，較上季減少3,220億元，主要因金管會預告草案，限縮壽險業國外投資部位所致。

債券流通市場方面，107年第3季債券交易量為16兆8,386億元，較上季增加5,911億元或3.64%。

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

107年第3季中央政府發行甲類建設公債900億元，較上季增加77億元或9.35%，發行年期有5年、10年及20年期。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58.89%，其次為證券業的28.33%，再次為票券業的12.56%，至於保險業平均只標得0.22%。累計至107年第3季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,422億元，較上季底增加100億元或0.18%，至107年11月底發行餘額則為5兆5,236億元。

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
107甲7	107.07.20	5	250	0.681	58.40	21.40	20.20	0.00
※107甲5	107.08.17	10	250	0.830	73.40	19.80	6.80	0.00
107甲8	107.09.21	20	200	1.153	39.00	58.00	3.00	0.00
※107甲7	107.09.28	5	200	0.753	61.25	18.00	19.75	1.00

※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

107年第3季末發行直轄市政府公債。

別為100億元及339億元。

107年11月底發行餘額為439億元，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	114,984	5,635	55,423	-	631	2,860	18,983	1,401	12,095	50	143	30	98	15,246	27,610
106	21,221	125,756	4,000	55,948	-	416	3,857	19,381	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,480
106/11	1,329	125,567	500	55,698	-	416	165	19,349	138	12,566	-	118	-	146	527	37,274
12	948	125,756	250	55,948	-	416	320	19,381	171	12,273	-	114	-	145	207	37,480
107/ 1	2,079	126,278	250	55,048	-	416	438	19,458	68	12,327	-	109	-	143	1,323	38,779
2	2,098	127,672	250	54,999	-	416	24	19,361	318	12,575	-	109	18	161	1,488	40,053
3	2,668	128,866	250	54,499	-	416	235	19,413	531	12,910	-	75	-	159	1,652	41,394
4	2,756	131,290	250	54,749	-	416	183	19,368	265	13,128	-	72	-	153	2,058	43,406
5	2,224	132,737	200	54,949	-	416	702	19,841	159	13,100	-	69	6	159	1,157	44,202
6	1,670	133,712	373	55,322	-	416	651	19,980	99	13,087	-	67	4	161	544	44,679
7	1,263	134,585	250	55,572	-	416	566	20,278	115	13,116	-	65	6	155	326	44,985
8	764	134,696	250	55,822	-	416	255	20,182	75	13,095	-	63	9	139	175	44,980
9	959	134,361	400	55,422	-	416	317	20,295	199	13,129	-	62	6	141	37	44,897
10	820	134,037	250	55,136	148	439	202	20,240	38	13,026	-	60	-	138	183	44,998
11	977	134,325	400	55,236	-	439	310	20,330	199	13,072	-	50	4	135	64	45,063

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

107年第3季公司債發行總額為1,139億元，較上季減少396億元或25.79%，主要因基期較高所致。107年第3季前六大發債公司

為台電、南亞、富邦金、華邦電、元大金及鴻海，合計發債金額為650億元，占發行總額57.05%；就債券發行期限觀察，以5年期券占40.87%為最大宗，其次為7年期券的

33.75%。截至107年第3季底，公司債發行餘額為2兆295億元，較上季底增加315億元或1.58%，至107年11月底發行餘額為2兆330億元。

(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。107年第3季有10家本國銀行發行金融債券，總金額為388億元，較上季減少135億元或25.78%。其中，美元計價之金融債券以主順位債券為主，發行金額為86億元，占總發行金額22.06%，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。

新台幣計價之金融債券，則以次順位債券為主，發行目的主要為充實資本及強化財務結構。發行期間主要為3年期、10年期及無到期日，分別占16.43%、30.55%及47.96%。累計至107年第3季底，金融債券發行餘額為1兆3,129億元，較上季底增加42億元或0.32%，至107年11月底發行餘額則增至1兆3,072億元。

(五) 資產證券化受益證券

107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62億元，較上季底減少5億元或8.33%，至107年11月底發行餘額為50億元。

(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。107年第3季外國債券發行總額為21億元，較上季增加11億元或110.00%，累計至107年第3季底，外國債券發行餘額為141億元，較上季底減少20億元或12.54%。至107年11月底發行餘額增為新台幣135億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。107年第3季國際債券發行總額折合新台幣為538億元，較上季減少3,220億元或85.68%，主要因8月15日預告保險法修正草案，明定保險業國外投資總額(含國際債券)不得超過保險業經核定國外投資額度的145%(上述修正已於107年11月21日公布生效)，加以部分壽險業已達上限，致國際債券需求下滑。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412億元、117億元及9億元，占國際債券總發行額分別為76.53%、21.76%及1.71%。累計至107年第3季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆4,897億元，較上季底增加218億元或0.49%。至107年11月底發行餘額增為新台幣4兆5,063億元。

二、流通市場

107年第3季由於中美貿易衝突仍存，市場避險需求增加，帶動債券需求上升，致利

率及債市交易金額增加，10年期指標公債殖利率由107年第2季平均的0.99%，降至107年第3季平均的0.85%。107年10月及11月平均殖利率分別為0.90%及0.92%。

107年第3季國內整體債市交易金額為16兆8,386億元，較上季增加5,911億元或3.64%，其中，買賣斷交易增加1,724億元或6.45%，附條件交易增加4,188億元或3.08%。若就交易比重觀察，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之16.44%上升至

當季之16.88%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之83.56%下降至當季之83.12%。若就各類債券交易來看，107年第3季以政府公債交易比重占65.12%為最高，交易金額為10兆9,660億元，其次依序為公司債4兆9,471億元、金融債券7,379億元、國際債券1,663億元、外國債券190億元及資產證券化受益證券24億元。107年10月至11月債券交易金額為10兆8,799億元，較上年同期增加8,767億元或8.76%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

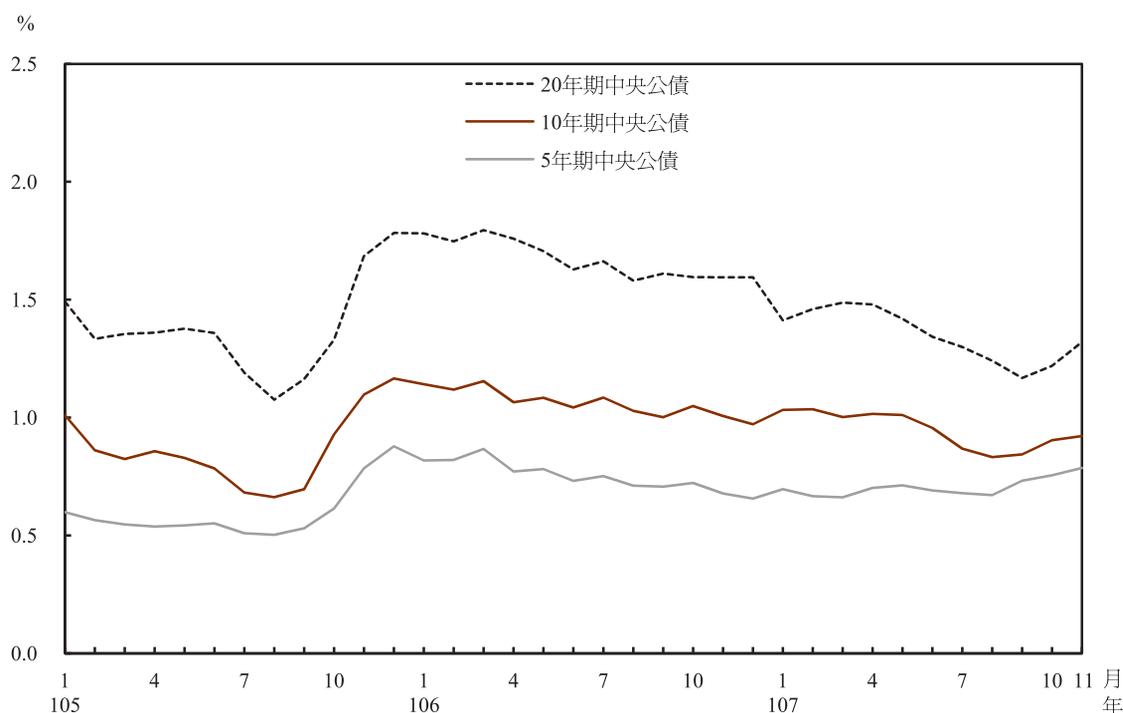


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
3	57,117	10,472	18.3	46,645	81.7
4	48,651	8,759	18.0	39,892	82.0
5	58,729	9,585	16.3	49,144	83.7
6	55,094	8,362	15.2	46,732	84.8
7	58,581	9,677	16.5	48,903	83.5
8	59,333	10,235	17.3	49,098	82.7
9	50,472	8,517	16.9	41,956	83.1
10	56,836	10,668	18.8	46,168	81.2
11	51,963	8,514	16.4	43,449	83.6

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				
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
106/ 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
3	57,117	38,259	13,773	828	2,496	13	79	1,669
4	48,651	32,389	12,280	638	2,280	12	57	994
5	58,729	38,736	15,415	778	2,533	12	83	1,171
6	55,094	35,036	15,722	1,020	2,129	12	68	1,108
7	58,581	37,646	16,901	770	2,647	12	73	531
8	59,333	38,977	16,167	882	2,569	12	70	656
9	50,472	33,038	13,965	785	2,162	-	47	475
10	56,836	37,636	15,223	887	2,343	12	141	595
11	51,963	33,329	15,148	764	2,075	12	58	578

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

107年7月初至9月底，隨著國際主要股市漲跌，以及美中貿易戰火升溫或緩和，台股呈現高檔劇烈波動。10月初以降，由於全球股市重挫、美債殖利率攀高、地緣政治風險增溫及外資大幅賣超亞洲新興股市，拖累台股從10月1日之11,052點大跌至10月26日之9,489點，攪破已持續一年多的萬點。嗣後，受美中貿易戰、國內選舉等不確定因素影響，台股低檔震盪，至11月底為9,888點，較6月底下跌8.76%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

107年7月份股市先跌後漲，7月底加權指數較上月底上漲2.04%。7月1日至6日股市下跌，主要利空因素係美中貿易戰7月6日起正式開打，美國對價值340億美元的中國進口商品課徵關稅，中國也採取對等措施。7月9日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.進入第三季出貨旺季，加以蘋果股價走揚，帶動台廠供應鏈個股攻高；2.新台幣走貶，有利廠商財報匯兌收益。

107年8月份股市先跌後漲，8月底加權指數較上月底略漲0.06%。8月1日至16日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.土耳其貨幣貶值危機及阿根廷債務憂慮，造成新興市場股匯重挫；2.美國再公布對中國160億美元關稅名單(包括半導體)，貿易戰持續延

燒。8月17日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.美股創新高；2.主計總處再度上修本年經濟成長率；3.外資回補買超台股。

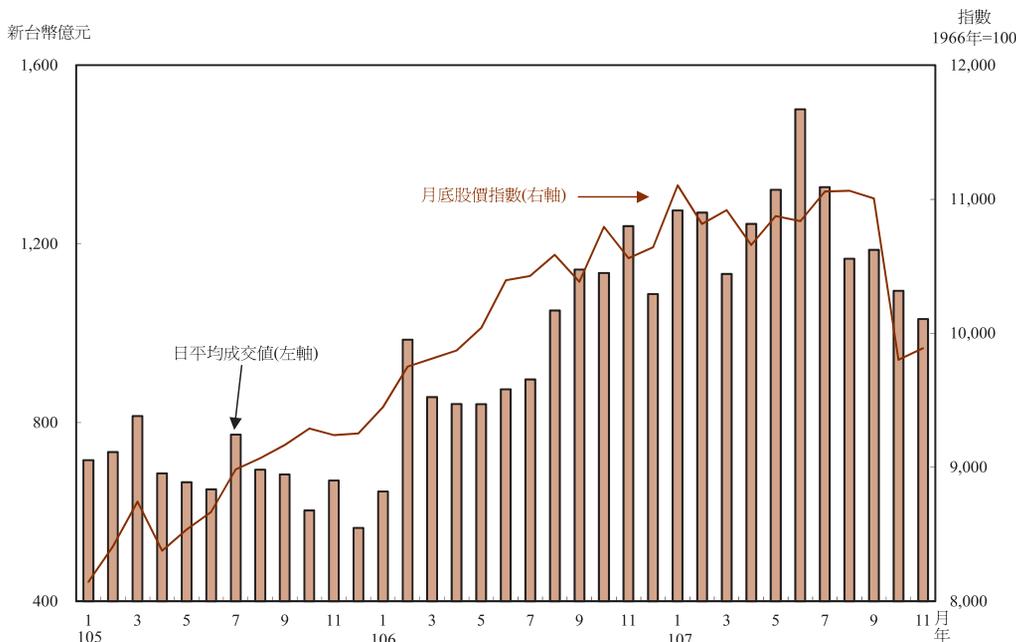
107年9月份股市先跌後漲，9月底加權指數較上月底下跌0.52%。9月1日至12日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.川普揚言額外再對2千多億美元的大陸商品課徵關稅，美中貿易戰火再度升溫；2.國際主要股市下跌。9月13日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美中貿易戰緩和；2.投信啟動季底作帳行情。

107年10月份股市重挫，10月底加權指數較上月底大跌10.94%。此期間主要利空因素包括：1.美國科技股暴跌，國際股市重挫；2.美債殖利率持續攀高；3.傳出美國將於11月舉行台海軍演，地緣政治風險增溫；4.外資大幅賣超亞洲新興股市，以台股最多；5.蘋果新機銷售不如預期，衝擊台廠相關供應鏈；6.英國脫歐談判不順利及義大利政局動盪。

107年11月份股市先跌後漲，11月底加權指數較上月底上漲0.88%。11月1日至23日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.美股及國際油價下跌；2.高盛爆發醜聞，重挫金融股。11月26日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.美中貿易摩擦緩和；

2.國內九合一選舉落幕，股市量能回溫；3.外資買超台股。

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)，107年7月多數類股上漲。其中水泥類股由於廠商獲利創高，加以市場預期未來水泥價格漲幅將進一步擴大，股價上漲8.98%居冠；電子類股在新台幣走貶，有利財報匯兌收益，以及蘋果股價走揚，帶動台廠供應鏈個股攻高，加上進入第三季出貨旺季等利多因素激勵下，股價上漲3.68%次之；鋼鐵類股受惠於中國大陸擬擴大基礎建設投資，以因應中美貿易戰衝擊，鋼鐵報價走高，股價上漲3.13%。下跌類股中，貿易百貨類股因股價漲多拉回，跌幅3.46%居首，玻璃陶瓷類股則續跌3.04%

居次。

107年8月類股漲跌約各半。其中紡織纖維類股受惠於上半年財報表現佳，加以旺季效應發酵，吸引市場買盤進場加持，拉動股價上漲6.96%最多；水泥類股續漲5.00%次之；油電燃氣類股在國際油價續處高檔下，股價上漲4.39%。下跌類股中，觀光類股因85度C受到兩岸政治議題波及，致母公司美食-KY(2723)股價重挫，拖累觀光類股下跌9.81%最大；電機機械類股下跌5.49%次之。

107年9月多數類股上漲。其中油電燃氣類股因國際原油價格走高，股價大漲16.70%居冠；觀光類股歷經8月突發事件，致股價

跌深，9月反彈5.76%次之；鋼鐵類股受惠於國際鋼價大漲，股價亦上漲4.15%。下跌類股中，電子類股及電器電纜類股分別下跌3.27%及2.87%最重，主要係因美國9月24日對大陸祭出的關稅政策，國內電子產品遭受波及，加以外資賣超所致。

107年10月所有類股均下跌。其中生技醫療類股因流感疫苗發生問題，引發民眾恐慌，股價重挫20.58%；電器電纜類股受基本

金屬價格走跌影響，拖累股價下跌19.55%次之；再者，由於市場擔憂明年中國大陸基礎建設可能放緩，法人調降水泥產業獲利預期，致類股股價下跌16.97%；油電燃氣類股則受國際原油價格大幅下滑衝擊，股價下跌16.91%；此外，大陸房市景氣低迷不振，空屋率持續上升，連累平板玻璃、磁磚、衛廚浴設備銷售不佳，致玻璃陶瓷類股下跌16.89%。

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
107年6月底	10,836.9	440.0	1,257.5	134.7	1,805.4	320.5	522.1	195.8	56.8	45.1	216.1
107年7月底	11,057.5	456.3	1,264.2	146.7	1,843.5	316.9	535.0	190.6	55.9	43.7	218.4
107年8月底	11,063.9	454.1	1,281.2	154.1	1,776.2	318.7	572.3	180.1	56.1	42.9	217.8
107年9月底	11,006.3	439.3	1,308.7	150.8	1,799.8	325.5	571.8	177.5	54.5	42.6	221.5
107年10月底	9,802.1	389.3	1,209.8	125.2	1,653.5	284.5	519.6	154.8	43.8	35.4	185.6
107年11月底	9,888.0	393.8	1,216.3	127.0	1,641.1	277.7	520.4	171.3	49.8	36.9	197.4
107年7月底 與上月底比%	+2.04	+3.68	+0.53	+8.98	+2.11	-1.12	+2.48	-2.64	-1.60	-3.04	+1.06
107年8月底 與上月底比%	+0.06	-0.47	+1.35	+5.00	-3.65	+0.57	+6.96	-5.49	+0.36	-1.81	-0.23
107年9月底 與上月底比%	-0.52	-3.27	+2.14	-2.12	+1.33	+2.14	-0.09	-1.46	-2.87	-0.72	+1.66
107年10月底 與上月底比%	-10.94	-11.37	-7.55	-16.97	-8.13	-12.59	-9.13	-12.81	-19.55	-16.89	-16.17
107年11月底 與上月底比%	+0.88	+1.15	+0.53	+1.39	-0.75	-2.40	+0.15	+10.67	+13.69	+4.29	+6.31

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
107年6月底	105.1	269.2	220.9	273.2	61.2	118.1	276.7	154.5	111.3	70.7	244.7
107年7月底	108.4	271.0	218.8	274.4	62.2	114.6	267.1	151.8	112.0	69.3	245.9
107年8月底	110.4	270.5	213.7	272.3	62.8	103.3	267.4	158.5	111.5	67.5	246.4
107年9月底	115.0	271.8	210.5	273.0	64.3	109.3	276.6	185.0	112.0	67.8	246.1
107年10月底	105.8	248.3	179.2	248.2	61.2	96.1	265.7	153.7	99.8	53.9	221.5
107年11月底	104.6	250.7	192.0	262.8	64.5	109.5	251.3	141.2	102.0	56.2	237.0
107年7月底 與上月底比%	+3.13	+0.65	-0.96	+0.43	+1.63	-2.96	-3.46	-1.74	+0.62	-1.88	+0.48
107年8月底 與上月底比%	+1.91	-0.20	-2.34	-0.75	+0.96	-9.81	+0.12	+4.39	-0.38	-2.64	+0.23
107年9月底 與上月底比%	+4.15	+0.50	-1.50	+0.25	+2.34	+5.76	+3.44	+16.70	+0.38	+0.46	-0.14
107年10月底 與上月底比%	-8.05	-8.65	-14.84	-9.11	-4.84	-12.04	-3.96	-16.91	-10.91	-20.58	-9.98
107年11月底 與上月底比%	-1.05	+0.97	+7.11	+5.89	+5.41	+13.94	-5.42	-8.15	+2.21	+4.27	+6.98

107年11月多數類股上漲。其中，國內九合一選舉，部分候選人政見訴求力拼觀光相關產業，激勵觀光類股大漲13.94%；電器電纜及電機機械類股受到離岸風電題材加持，股價分別上漲13.69%及10.67%。油電燃氣類股則受國際原油價格持續走低影響，股價續跌8.15%；貿易百貨類股在美中貿易戰衝擊下，股價下跌5.42%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，除了107年10月外資因全球股災，自新興市場撤

離資金並賣超台股外，7、8、9及11月均為買超，惟累計買超金額不及10月賣超金額，致台股股價指數跌破萬點以下，低檔震盪。

投信法人方面，107年7、8月及11月買超台股，9月及10月則在季底作帳需要及因應投資人贖回壓力等因素影響下，致使投信法人逢高減碼，賣超台股。

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。107年7至11月自營商均賣超台股，主要係因股市走跌，自營商採取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
106年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
3月	-451	-51	-219	-721
4月	-823	9	-94	-908
5月	-281	-38	-109	-428
6月	-832	-1	21	-812
7月	83	48	-13	118
8月	328	92	-235	185
9月	659	-9	-18	632
10月	-1,430	-77	-123	-1,630
11月	104	11	-91	24

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 107年4月13日，立法院三讀通過證券交易稅條例修正案，當沖降稅再延長3年8個月，自今年4月28日起實施至110年12月31日止，並將證券商自行買賣現股當日沖銷交易納入適用對象。
- (二) 107年4月19日，證交所宣布，日後公司自遞件申請上市至送進審查委員會的期限，將從8周縮短至6周。此外，上櫃公司轉上市，亦由6周縮至1個月內由經理部門決議後，直接提報董事會核議。
- (三) 107年4月20日，金管會發布「電子支付機構管理條例」第4條第1項第2款規定之解釋令，開放電子支付平台對國內貨幣型基金的代理收付款項服務。
- (四) 107年5月29日，金管會宣布，開放符合一定條件的證券商可發行指數投資證券(Exchange-traded Notes，簡稱ETN)。並於7月2日起核定ETN為有價證券。
- (五) 107年8月9日，行政院長拍板《期貨交易法》修正草案，推動店頭衍生性商品採集中結算制度，並將行政罰鍰從12萬~60萬元，調整為12萬~240萬元。
- (六) 107年9月10日，金管會宣布自108年起，於銀行業周六補行上班日，台股不交易亦不交割。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

107年第3季新台幣對美元匯率最低為8月15日之30.858元，最高為7月9日之30.386元，差距為0.472元。季底新台幣對美元匯率為30.551元，較第2季底貶值0.2%，對韓元及歐元亦分別貶值0.6%及0.1%，對人民幣及日圓則分別升值3.7%及2.4%。

本季（107年第4季）底與上季（107年第3季）底比較，新台幣雖對歐元升值，惟對日圓、人民幣、美元及韓元貶值（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0.9%。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月上旬，美國經濟數據優於預期，帶動美債殖利率上升，並推升市場對Fed持續升息的預期，加上美中貿易衝突持續及外媒報導美軍可能在台海演習等因素影響，外資匯出，新台幣對美元貶值，10月11日貶至本季低點31.105元。11月上旬，美國期中選舉結束，民主黨及共和黨分別贏得眾議院及參議院多數席次，市場預期將不利美國減稅或擴大支出等經濟政策之推動，國際美元走弱；隨後，Fed重申未來將繼續升息，國際美元回升，惟11月28日Fed主席Jerome Powell表示目前美國利率

僅略低於中性區間，市場認為Fed升息態度轉向溫和，國際美元轉貶，加上12月初美中領導人達成協議，兩國貿易衝突暫緩，新台幣對美元轉為升值。本季底新台幣對美元匯率為30.733元，較上季底貶值0.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值0.6%。

新台幣對歐元匯率：10月上旬，受英國達成脫歐協定的樂觀預期影響，歐元走升，新台幣對歐元貶值；嗣後，因義大利預算問題未解決及英國脫歐不確定性增加，加上歐元區第3季經濟成長不如預期，歐元轉為貶值，新台幣對歐元走升，11月13日升至本季高點34.728元。本季底新台幣對歐元匯率為35.203元，較上季底升值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值1.2%。

新台幣對日圓匯率：10月份，由於義大利預算案懸而未決，加上美中貿易衝突升溫，以及美國與沙烏地阿拉伯關係緊張，避險需求使日圓走升，新台幣對日圓貶值；中旬以後，日本央行利率決議維持利率不變，以及美國期中選舉落幕，國際不確定性因素消退，日圓因避險需求減少而走貶，新台幣對日圓走升。11月中旬，英國脫歐疑慮再起及美中貿易衝突不確定性等因素，避險情緒上升導致日圓轉為升值，新台幣對日圓走貶，12月25日貶至本季低點0.2794元。本季

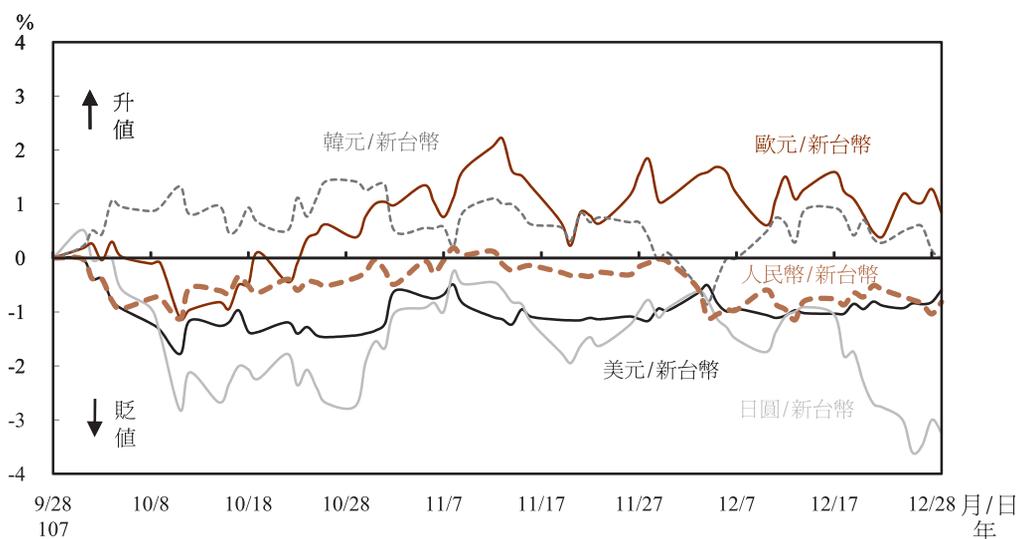
底新台幣對日圓匯率為0.2784元，較上季底貶值3.2%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季略升0.6%。

新台幣對人民幣匯率：10月中旬，受美中領導人可望於G20峰會期間會晤影響，人民幣走升，新台幣對人民幣貶值；嗣後，由於中國大陸經濟數據不佳，人民幣轉貶，新台幣對人民幣升值，11月8日升至本季高點4.4313元。11月中旬，由於市場對G20峰會的川習會面有所期待，推升人民幣匯價，新台幣對人民幣貶值。12月初，川習會後美中貿易衝突暫緩，人民幣大幅升值，新台幣對

人民幣續貶。本季底新台幣對人民幣匯率為4.4762元，較上季底貶值0.8%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值1.1%。

新台幣對韓元匯率：10至11月新台幣對韓元匯率於區間內波動。12月初因美中貿易衝突暫緩，韓元走升，新台幣對韓元貶值，12月4日貶至本季低點0.0278元。本季底新台幣對韓元匯率為0.0276元，較上季底略貶0.02%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季略貶0.1%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與107/9/28比較)



二、外匯市場交易

107年8月至10月外匯市場（含DBU及OBU交易）各類商品之全體外匯交易淨額為

20,048.5億美元，較上期（107年5月至107年7月，以下同）減少5.5%，日平均交易淨額為313.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,891.3億美元，較上期減少8.8%，占外匯

市場交易比重9.4%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,080.7億美元，較上期增減少3.5%；即期交易居次，交易量為7,619.4億美元，較上期減少9.6%；占外匯市場交易比重分別為

50.3%及38.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,508.4億美元，占7.5%，較上期減少0.1%。匯率選擇權居第四，交易量為678.1億美元，占3.4%，較上期增加2.6%（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

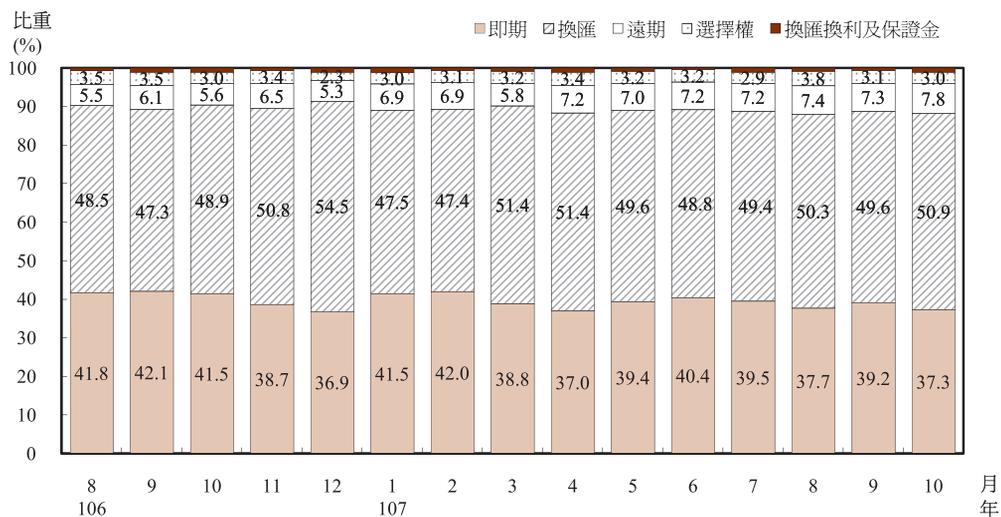
單位：百萬美元

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
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
106/ 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
2	223,667	252,382	88,144	36,883	1,961	811	2,198	16,380	532,322	51,851	35,488
3	284,507	376,850	123,419	41,460	2,476	940	5,380	23,789	732,925	56,249	31,866
4	228,551	317,895	107,966	44,446	2,984	660	5,806	20,716	618,074	57,301	34,337
5	285,811	359,486	120,864	50,405	2,971	603	5,294	23,250	724,850	68,923	32,948
6	280,126	338,727	109,501	49,719	2,774	584	2,166	22,458	693,779	67,385	34,689
7	276,879	346,644	119,983	50,832	2,359	563	6,658	20,358	701,934	71,061	31,906
8	269,974	361,136	116,007	53,199	2,099	545	4,917	26,902	716,674	71,324	31,160
9	237,775	300,757	97,053	44,240	1,916	469	3,219	20,142	606,602	60,433	31,926
10	254,194	346,173	123,397	53,397	2,401	693	6,345	20,769	681,571	57,374	30,980

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。

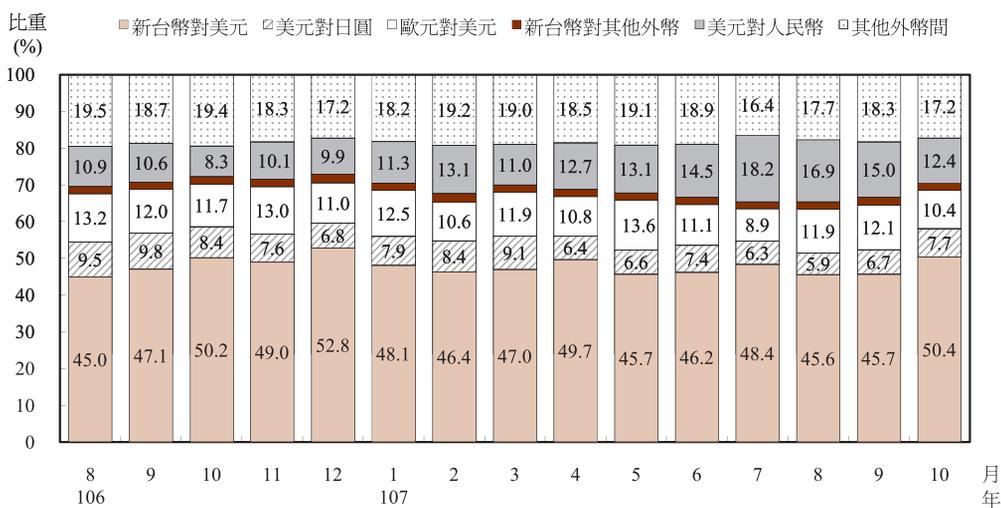
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，107年8月至10月的交易比重為47.3%，較上期增加0.5個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅2.0%；外幣間的交易比重為50.8%，其中美元對人民幣交易比重為

14.8%，較上期減少0.4個百分點；歐元對美元交易比重為11.5%，較上期增加0.3個百分點；美元對日圓交易比重為6.8%，較上期持平；其他外幣間的交易比重為17.7%，較上期減少0.4個百分點(圖6)。

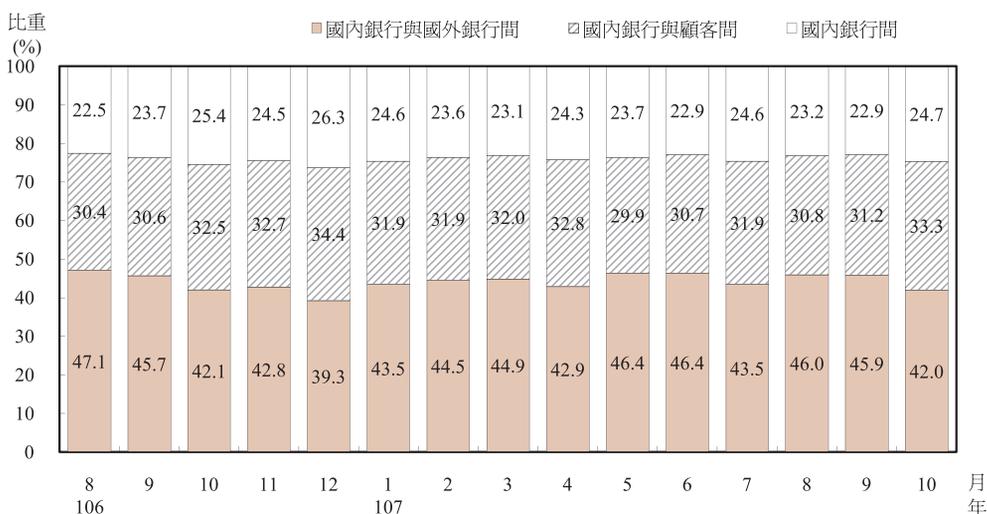
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，107年8月至10月交易比重為44.6%，較上期減少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31.8%及23.6%，分別較上期增加0.9個百分點及減少0.1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），107年8月換匯交易量為1,160.1億美元，較上月減少3.3%，主因美國與其他經濟體間的貿易衝突，加上土耳其及阿根廷等新興市場貨幣對美元大幅貶值，令國際金融市場避險情緒高漲，國內銀行間交易趨於保守。9月交易量為970.5億美元，較上月減少16.3%，係因美中貿易紛爭陷入僵局，全球經濟前景不確定性上升，國內美元換匯交易趨於保守；

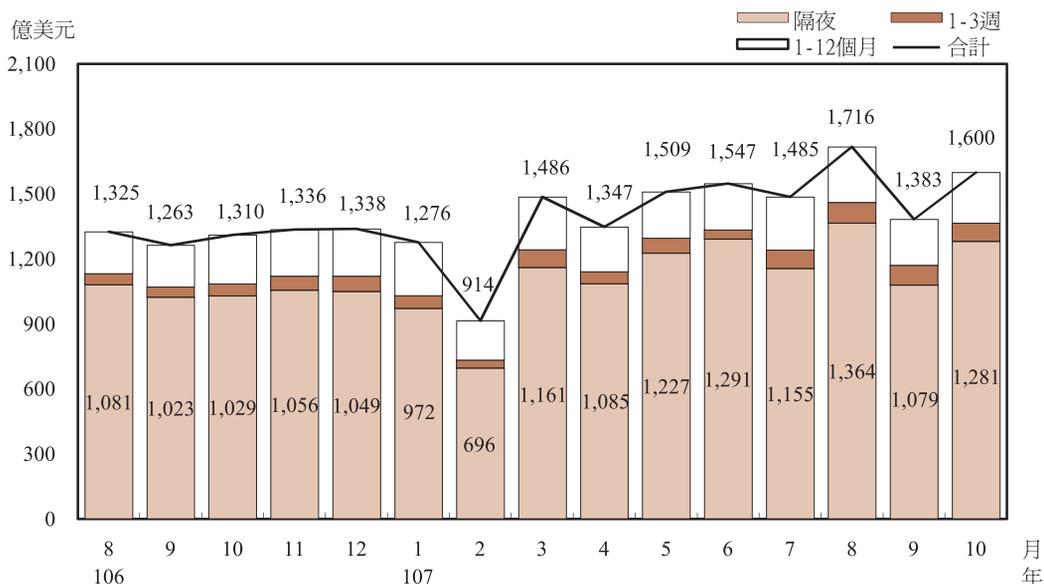
加上市場已預期Fed將於9月再度升息，部分業者已提前辦理跨季底之換匯交易。10月交易量為1,234.0億美元，較上月增加27.1%，主因Fed官員表態支持漸進升息，加上義大利預算案及英國脫歐拖延等因素，致國際金融市場波動劇烈，國內銀行資金調度頻繁。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），107年8月外幣拆款交易量為1,716.4億美元，較上月增加15.6%，主要係Fed主席表示穩步升息的立場，市場預期9月升息的可能性高，使得長天期資金成本提高，部分銀行增加隔夜資金拆借。9月交易量為1,382.8億美元，較上月減少19.4%，主因美中貿易談判進展不如預期，加上Fed於9月26日再宣

布升息1碼，銀行對外幣拆款轉趨保守，隔夜期資金周轉率下降。10月交易量为1,600.0億美元，較上月增加15.7%，係因Fed公布9月FOMC會議紀錄，與經濟數據表現良好，

加深市場對12月再度升息之預期，使長天期資金成本提高；另受義大利預算案、英國脫歐談判及美中貿易衝突影響，致全球金融市場大幅波動，銀行間多承做隔夜資金拆借。

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

107年8月至10月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為447.9億美元，較上期減少25.8%。其中，以外幣利率期貨244.7億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的54.6%，較上期減少7.8個百分點；外幣換利交易居次為154.0億美元，所占比重為34.4%，較上期增加2.9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 匯率	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
106/ 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
2	6,043	0	5,571	19,635	129	75	158	31,611
3	7,015	0	5,546	15,471	273	81	457	28,842
4	5,908	0	1,532	14,878	315	74	222	22,928
5	8,007	0	1,239	16,921	335	56	233	26,791
6	6,540	0	195	13,440	394	26	258	20,853
7	4,447	0	193	7,325	316	24	394	12,699
8	4,502	0	121	8,087	380	8	199	13,297
9	5,393	0	959	7,854	333	3	156	14,697
10	5,508	0	2,231	8,525	273	5	256	16,798

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。

另為因應「公司法」修正廢除外國公司認許制度，本行配合修正「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」。此外，為進一步與防制洗錢金融行動工作組織(FATF)第16項建議充分接軌，修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」。修正重點如下：

- (一) 修正「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」

1. 配合「公司法」廢除外國公司認許制度，修正有關「公司」、「有限合夥」、「非居民」等名詞定義，並調整銀行業受理申報案件應確認文件。

2. 中華民國境內之外國公司分公司或外國有限合夥分支機構不只一家時，全數視為同一申報義務人，以配發統一編號的首家分公司或分支機構名義辦理申報。

3. 因應實際需求，於「申報辦法」明定外國公司在臺辦事處或外國財團法人在臺事務所的結匯規定、「外匯收支或交易申報書」應填列的欄位及「應注意事項」中登記證號填列規定，俾利填報。

4. 配合經濟部廢止「資料處理服務業者受託處理跨境網路交易評鑑要點」，且不再核發合格證明，爰刪除「應注意事項」有

關資料處理服務業者代理結匯規定；另明定本行提供的「外籍勞工薪資結匯委託書」僅為參考範例。

(二) 修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」

1. 參酌FATF第16項建議及評鑑方法論對電匯的規範，修正匯款行於收到央行、金

管會、農委會等權責機關要求時，應於三個營業日內提供匯款人及收款人資訊，以及明定匯款電文有關匯款人及收款人帳號資訊是處理該筆匯款交易的帳戶號碼。

2. 配合公司法修正廢除外國公司認許制度，修正新臺幣特定金錢信託委託人資格相關規定。

