

金融市場

壹、貨幣市場

108年6月受稅款繳庫、端午節連假及半年報效應影響，銀行資金調度保守，致金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.202%；7月因企業發放現金股利，銀行資金調度維持保守，惟市場資金充裕，致金融業隔夜拆款利率回降至0.185%；8月為企業發放現金股利之高峰，加以外資淨匯出擴大，銀行資金調度謹慎，惟市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率續降至0.180%。貨幣機構7月及8月的日平均超額準備為421億元，較第2季平均之432億元下降。

考量今明兩年產出缺口仍呈微幅負值，加以國際景氣仍緩且具高度不確定性，恐影響外需表現，預期本年下半年及明年國內經濟成長力道溫和，且與主要經濟體相較，國內實質利率水準尚屬居中，在通膨展望穩定的前提下，本行9月理事會決議與6月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就108年6月至8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

6月受稅款繳庫等緊縮因素影響，致日平均超額準備由5月之451億元下降至439億

元。7月雖受公債及國庫券還本付息等寬鬆因素影響，惟因稅款繳庫、本行發行定存單收回市場餘裕資金等緊縮因素，加以外資轉為淨匯出，致日平均超額準備續降至409億元。8月因美中貿易衝突升溫，國際金融市場波動加劇，外資淨匯出擴大，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備回升至433億元。

二、利率走勢

6月受稅款繳庫、端午節連假及半年報效應影響，銀行資金調度保守，致金融業隔夜拆款加權平均利率由5月0.188%略升至0.202%。之後，7月因企業發放現金股利，加以外資轉為淨匯出，銀行資金調度維持保守，惟市場資金充裕，致金融業隔拆加權平均利率回降至0.185%。8月為企業發放現金股利之高峰，加以外資淨匯出擴大，銀行資金調度仍趨謹慎，惟市場資金充裕，金融業隔拆加權平均利率略降至0.180% (表1)。

至於票券市場短期利率方面，各天期利率大抵呈現先升後降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由5月之0.57%略升至6月之0.68%，8月回降至0.65%。次級市場利率亦由5月之0.44%略升至6月之0.56%，8月回

降至0.53%；同期間，31-90天期發行利率由 市場利率亦由5月之0.49%先升後降至8月之5月之0.65%先升後降至8月之0.70%，次級 0.57%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

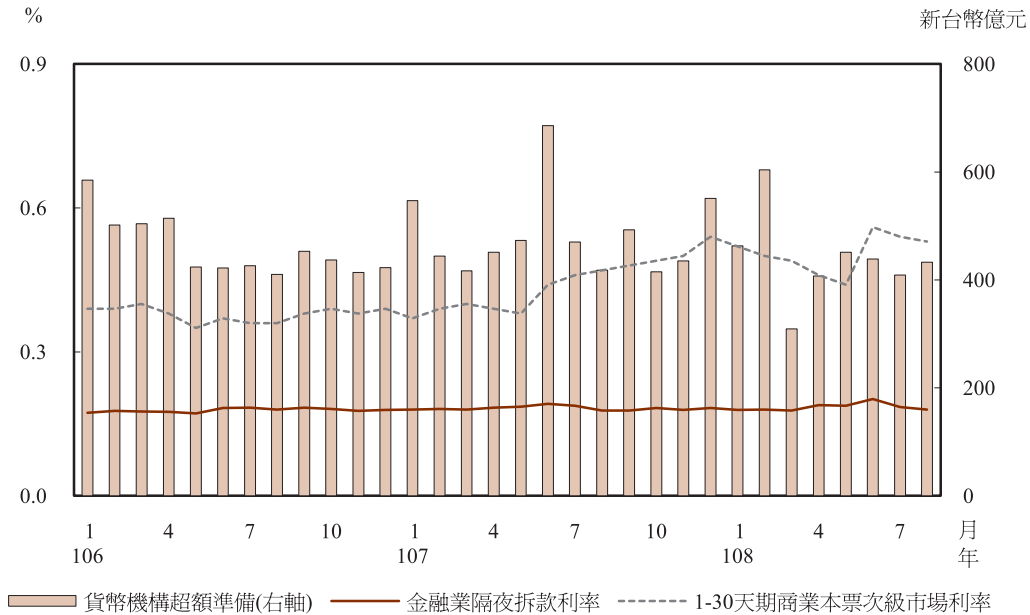


表1 貨幣市場利率

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
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
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55	0.544	0.650	0.770	0.487	0.619
107/ 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
12	0.183	0.68	0.75	0.79	0.54	0.62	0.67	0.561	0.650	0.770	0.564	0.689
108/ 1	0.179	0.65	0.75	0.71	0.52	0.57	0.67	0.545	0.650	0.770	0.557	--
2	0.180	0.62	0.68	0.66	0.50	0.55	0.64	0.553	0.650	0.770	0.520	0.635
3	0.178	0.61	0.65	0.61	0.49	0.52	0.59	0.525	0.650	0.770	0.519	0.606
4	0.189	0.58	0.66	0.61	0.46	0.49	0.55	0.541	0.650	0.770	0.510	0.577
5	0.188	0.57	0.65	0.58	0.44	0.49	0.53	0.532	0.650	0.770	0.505	0.561
6	0.202	0.68	0.72	0.68	0.56	0.62	0.57	0.587	0.650	0.770	0.570	0.654
7	0.185	0.67	0.73	0.70	0.54	0.56	0.63	0.582	0.650	0.770	0.581	0.664
8	0.180	0.65	0.70	0.70	0.53	0.57	0.62	0.579	0.650	0.770	0.596	0.664

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。

三、票券流通餘額

第2季底票券流通餘額合計為2兆.3,109億元，較上季底減少1,684億元，其中以可轉讓定期存單(NCD)減少1,110億元為最多，主要係部分銀行審慎衡量資金情勢，到期不續發或持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做所致。其次是商業本票減少336億元，主要係因部分企業自有資金充裕，或因貨幣市場利率小幅上揚，致企業發行商業本票籌資的需求降低。之後，本年7、8月票

券流通餘額續降，8月底流通餘額合計為2兆2,577億元，較第2季底減少532億元(表2)。其中以國庫券減少1,000億元為最多，係因配合國庫資金調度需要，償還金額較多所致。其次是可轉讓定期存單減少305億元，主要係部分銀行衡量資金情勢，到期不續發或持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做所致。至於商業本票則增加776億元，主要係票券市場短期利率走高後回降，但仍屬低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。

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
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
107	149,719	149,033	22,231	1,600	1,550	300	0	0	0	129,650	129,134	17,606	185	186	40	18,285	18,163	4,285
107/ 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
12	10,844	10,965	22,231	0	0	300	0	0	0	9,162	9,634	17,606	14	12	40	1,668	1,320	4,285
108/ 1	13,817	12,888	23,159	890	300	890	0	0	0	11,563	11,091	18,077	15	18	37	1,349	1,479	4,155
2	10,567	9,655	24,071	650	0	1,540	0	0	0	9,272	8,712	18,637	11	12	37	633	932	3,857
3	13,497	12,775	24,793	300	0	1,840	0	0	0	11,897	11,396	19,139	11	15	33	1,289	1,364	3,781
4	13,166	12,751	25,208	650	590	1,900	0	0	0	11,852	11,222	19,769	14	13	34	650	926	3,505
5	12,158	12,727	24,638	0	0	1,900	0	0	0	11,556	11,616	19,708	11	12	33	591	1,099	2,997
6	9,578	11,108	23,109	0	300	1,600	0	0	0	8,799	9,705	18,802	12	10	35	768	1,093	2,671
7	12,885	13,200	22,794	0	650	950	0	0	0	12,121	11,868	19,055	12	16	31	753	667	2,757
8	12,532	12,749	22,577	0	350	600	0	0	0	11,974	11,451	19,578	12	10	33	547	938	2,366

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

貳、債券市場

108年第2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800億元，較上季減少500億元；公司債方面，發行規模為1,673億元，較上季增加1,395億元，主要因國內市場利率處於低檔，企業為鎖定中長期資金成本增發公司債所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為474億元，較上季增加222億元，主要因銀行為充實資本及強化財務結構增加發行次順位金融債券所致；至於國際債券方面，108年第2季外國機構在台發行總額折合新台幣為1,815億元，較上季減少819億元，主要因基期較高所致。

債券流通市場方面，108年第2季債券交易量為15兆789億元，較上季增加2,775億元或1.87%。

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

108年第2季中央政府發行甲類建設公債800億元，較上季減少500億元或38.46%，發行年期有10年及30年期。就行業得標比重觀察，本季平均以銀行業得標比重38.00%為最高，其次為證券業的37.25%，再次為保險業的18.44%，至於票券業平均只標得6.31%。累計至108年第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,577億元，較上季底增加111億元或0.20%，至108年8月底發行餘額則為5兆4,477億元。

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
※108甲3	108.04.19	10	250	0.742	41.40	24.80	13.80	20.00
108甲5	108.05.17	30	250	1.125	10.80	57.20	0.00	32.00
108甲6	108.06.26	10	300	0.690	57.84	31.00	5.33	5.83

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

108年第2季高雄市政府發行直轄市政府公債150億元。108年8月底發行餘額為489億

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0.09億元及489億元。

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
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	125,753	4,000	55,948	-	416	3,857	19,378	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,480
107	19,139	134,617	3,473	55,586	148	439	4,123	20,226	2,287	13,171	-	50	71	151	9,037	44,993
107/ 8	764	134,692	250	55,822	-	416	255	20,178	75	13,095	-	63	9	139	175	44,980
9	959	134,356	400	55,422	-	416	317	20,290	199	13,129	-	62	6	141	37	44,897
10	830	134,043	250	55,136	148	439	202	20,236	38	13,026	-	60	10	148	183	44,998
11	977	134,330	400	55,236	-	439	310	20,325	199	13,072	-	50	4	145	64	45,063
12	851	134,617	350	55,586	-	439	240	20,226	223	13,171	-	50	8	151	31	44,993
108/ 1	1,105	134,155	550	54,916	-	439	173	20,230	80	13,093	-	50	2	144	300	45,282
2	608	134,156	300	54,816	-	439	70	20,122	25	13,118	-	50	-	140	213	45,471
3	2,752	135,868	450	54,466	-	439	35	20,031	147	13,235	-	50	-	135	2,120	47,512
4	1,412	136,529	250	54,356	-	439	531	20,483	90	13,152	-	50	15	149	526	47,900
5	1,593	137,675	250	54,606	-	439	493	20,681	16	13,112	-	50	14	161	820	48,626
6	1,936	138,346	300	54,577	150	489	649	20,900	368	13,354	-	50	-	156	469	48,820
7	1,354	138,642	250	54,227	-	489	411	21,028	111	13,443	-	50	-	143	582	49,261
8	1,299	139,348	250	54,477	-	489	298	20,841	110	13,492	-	50	-	138	641	49,860

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

108年第2季公司債發行總額為1,673億元，較上季增加1,395億元或502.46%，主要因國內市場利率處於低檔，企業為鎖定中長

期資金成本，增加發行公司債所致。108年第2季前六大發債公司為國泰金、台電、台泥、日月光、國泰人壽及和碩，合計發債金額為802億元，占發行總額47.95%；就債券

發行期限觀察，以5年期券占50.75%為最大宗，其次為7年期券的19.40%。截至108年第2季底，公司債發行餘額為2兆900億元，較上季底增加869億元或4.34%，至108年8月底發行餘額為2兆841億元。

(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。108年第2季有14家本國銀行發行金融債券，總金額為474億元，較上季增加222億元或87.73%。其中，新台幣計價之金融債券，以次順位債券為主，發行金額為468億元，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5年期、7年期及無到期日，分別占19.62%、11.10%及53.63%。

美元計價之金融債券，以主順位債券為主，發行金額為6億元，占總發行金額1.30%，發行目的主要為鎖定中長期美元資金成本，以支應外幣中長期放款，發行期間為5年期。累計至108年第2季底，金融債券發行餘額為1兆3,354億元，較上季底增加118億元或0.89%，至108年8月底發行餘額則增至1兆3,492億元。

(五) 資產證券化受益證券

108年第2季資產證券化受益證券商品無新案發行，季底發行餘額為50億元，至108年8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。108年第2季外國債券發行總額為29億元，較上季增加27億元，累計至108年第2季底，外國債券發行餘額為156億元，較上季底增加21億元。至108年8月底發行餘額增為新台幣138億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。108年第2季國際債券發行總額折合新台幣為1,815億元，較上季減少819億元或31.09%，主要係因上季卡達政府來台發行60億美元的公債，致基期較高。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣、南非幣及澳幣債券發行總額折合新台幣分別為1,674億元、73億元、36億元及33億元，占國際債券總發行額分別為92.23%、4.01%、1.97%及1.80%。累計至108年第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆8,820億元，較上季底增加1,308億元或2.75%。至108年8月底發行餘額增為新台幣4兆9,860億元。

二、流通市場

108年第2季因美國降息，加以國內市場資金仍屬寬鬆，10年期指標公債殖利率由108年第1季平均的0.82%，下降至108年第2季平均的0.73%。108年7月及8月平均殖利率分別為0.67%及0.65%。

108年第2季國內整體債市交易金額為15兆789億元，較上季增加2,775億元或

1.87%，主要因上季工作天數較少，基期較低所致。其中，買賣斷交易減少5,071億元或14.79%，附條件交易增加7,846億元或6.90%。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23.16%下降至當季之19.37%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之76.84%上升至當季之80.63%。若就各類債券交易來看，108年第2季以政府

公債交易比重占62.25%為最高，交易金額為9兆3,867億元，其次依序為公司債4兆7,741億元、金融債券6,689億元、國際債券2,116億元、外國債券346億元及資產證券化受益證券30億元。108年7月至8月債券交易金額為10兆1,718億元，較上年同期減少1兆6,195億元或13.73%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

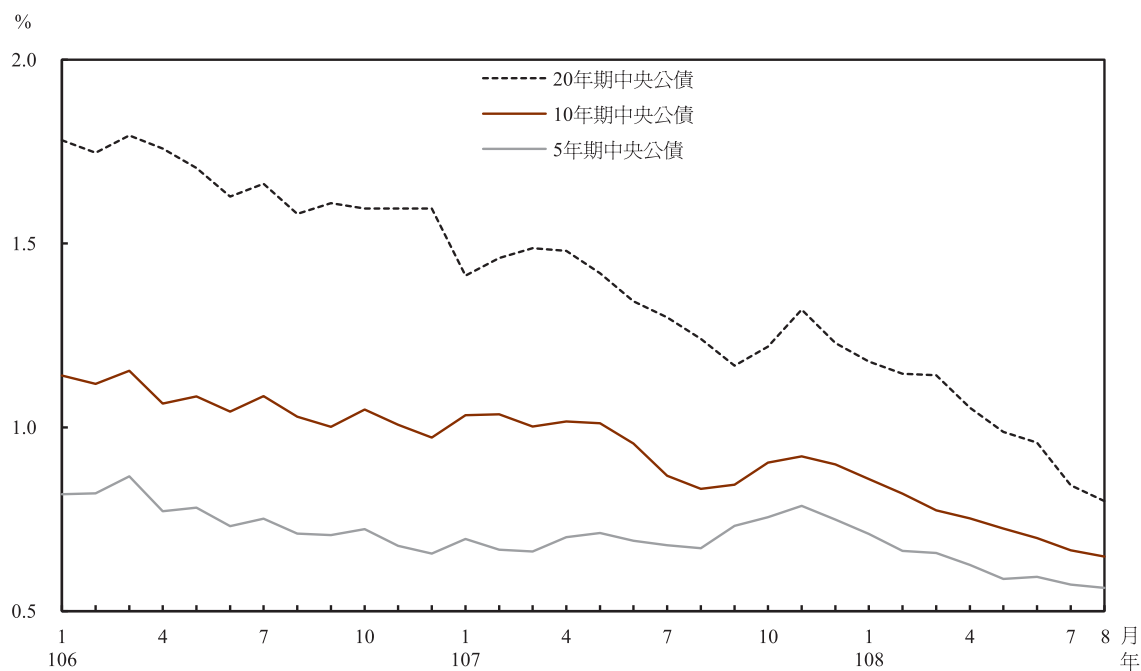


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
107/ 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
12	48,611	8,553	17.6	40,058	82.4
108/ 1	54,537	12,498	22.9	42,039	77.1
2	38,826	9,562	24.6	29,263	75.4
3	54,652	12,219	22.4	42,432	77.6
4	52,619	9,535	18.1	43,084	81.9
5	55,246	10,786	19.5	44,460	80.5
6	42,924	8,887	20.7	34,037	79.3
7	51,355	8,168	15.9	43,187	84.1
8	50,364	9,382	18.6	40,982	81.4

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				
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
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
107/ 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
12	48,611	29,669	15,284	984	2,101	12	68	492
108/ 1	54,537	35,029	15,619	801	2,364	12	68	644
2	38,826	25,809	10,169	654	1,650	10	49	485
3	54,652	36,214	14,425	1,036	2,157	12	65	742
4	52,619	34,244	14,758	851	2,158	10	105	494
5	55,246	34,496	16,425	934	2,395	14	142	839
6	42,924	25,128	13,901	872	2,136	6	100	783
7	51,355	31,025	15,913	969	2,487	8	199	754
8	50,364	30,948	15,047	921	2,397	8	90	953

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

108年4月以來，在美中貿易摩擦明顯降溫、美國Fed升息步調放緩、資金重回新興市場、全球股市反彈走升、外資買超台股等利多因素帶動下，台股震盪走升至5月3日之波段新高11,096點。其後，川普發文揚言對中國出口到美國的 2千億美元商品加徵25%關稅，以及針對華為下禁令，使得貿易衝突再起，加上中國對美亦採取強硬關稅報復，致戰火愈演愈烈，台股隨全球股市下挫至5月29日之10,302點。之後，因美中貿易戰暫時緩和、美股續創新高，台股隨之走升至7月23日之10,947點。嗣因美國總統川普8月初突然宣布對中國課徵3,000億美元進口商品10%關稅，再度使全球股市重挫，加以香港爆發反送中事件，外資大幅賣超新興市場股市，台股跌至8月15日之10,327點。復隨美國再延長華為禁令、國內官股券商買盤支撐，台股震盪走升，至8月底為10,618點，較3月底略跌0.22%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

108年4月份股市持續走高，4月底加權指數較上月底上漲3.07%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易談判愈趨樂觀；2.主要經濟體製造業PMI走揚；3.國際股市持續走升，美股屢創新高；4.外資買超台股；5.台積電與大立光法說會均釋出佳音。

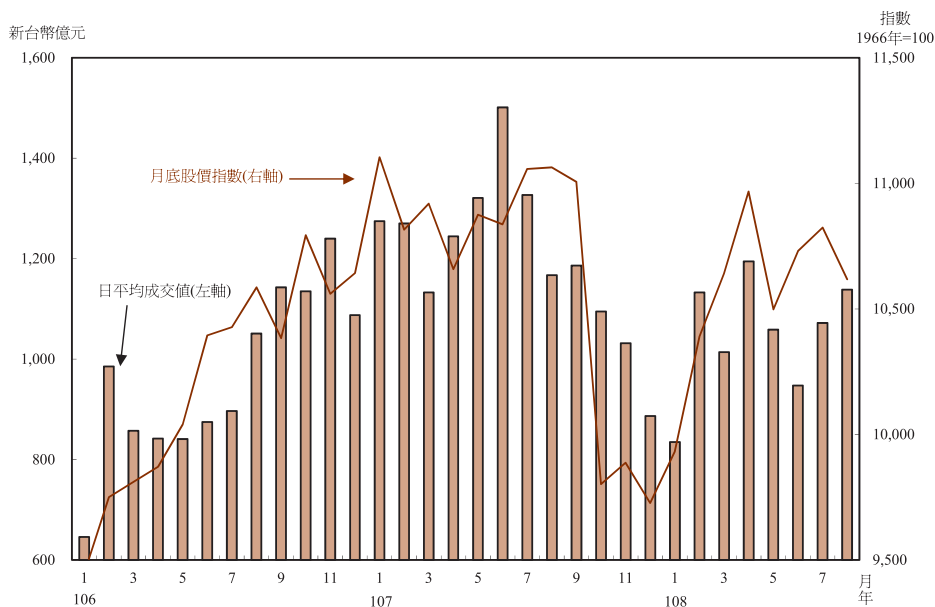
108年5月份股市下挫，5月底加權指數較上月底下跌4.28%。此期間主要利空因素包括：1.美中貿易衝突升溫，雙方互相報復加徵關稅，致全球主要股市大跌；2.川普打壓華為，影響台灣相關供應鏈，外資賣超電子權值股；3.MSCI調降台股權重。

108年6月份股市震盪走升，6月底加權指數較上月底上漲2.21%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易戰緊張局勢緩解；2.全球主要央行寬鬆政策，國際股市普遍走揚；3.外資回流買進金融及電子權值股；4.投信季底作帳。

108年7月份股市緩升，7月底加權指數較上月底上漲0.87%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易情勢朝正面發展；2.美國Fed宣布降息一碼；3.日韓貿易戰開打，台廠蘋果、華為智慧型手機相關供應鏈因而受惠。

108年8月份股市先跌後升，8月底加權指數較上月底下跌1.90%。8月1日至15日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.美國總統川普突然宣布對中國課徵3,000億美元進口商品10%關稅，全球股市重挫；2.香港爆發反送中事件；3.外資大幅賣超新興市場股市。8月16日至30日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國再度延長華為禁令90天至11月19日；2.國內官股券商買盤支撐。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

108年4月多數類股上漲。其中，汽車類股因新車改款熱賣，營收大幅成長，帶動股價大漲12.63%居冠；紡織纖維類股在新產能開出，出貨量增加下，股價續漲4.80%居次；電子類在美中貿易談判愈趨樂觀及美股持續走高帶動下，股價上漲4.74%。玻璃陶瓷類股因市場景氣下滑，拉貨動能降低，致營收下滑，股價下跌8.38%最多；貿易百貨類股仍受淡季影響，股價續跌3.90%次之。

108年5月類股漲跌各半。由於貿易戰火加劇及美國發出華為禁令，電子類股及電機機械類股遭到外資大幅賣超，股價分別大跌8.24%及7.80%，並拖累大盤指數重挫；造紙類股因國際紙漿價格走跌，股價下跌

6.05%。不受貿易戰衝擊的食品類股，在冷飲旺季到來下，股價大漲9.00%居冠；汽車類股續漲6.84%次之；水泥類股在主要大廠獲利表現優異下，股價上漲4.33%；建材營造類股則拜貿易戰促使台商回流建廠、購宅之賜，帶動股價上漲4.18%。

108年6月多數類股上漲。其中，水泥類股續漲6.18%居冠；觀光類股受惠於暑假旅遊旺季來臨，股價上漲4.32%居次；電子類股在外資回流買進電子權值股激勵下，股價上漲3.10%。電器電纜類股因國際銅及鎳價走弱，致產品需求及廠商營收不如預期，股價下跌4.52%最多；油電燃氣類股受國際原油價格走跌拖累，股價下跌4.32%次之。

108年7月多數類股下跌。其中，塑膠類股受到中國大陸產能供過於求，塑化產品

報價走跌，股價下跌9.27%最多；水泥類股則因前幾月漲多，股價拉回，下跌6.32%次之；紡織纖維類股由於國內紡織上中游廠訂單出貨量減少，拖累股價下跌5.68%。電子類股則受惠於中國大陸去美化政策，對手機IC設計與製造供應鏈大廠(如台積電、聯發科)訂單需求增加，延續上月多頭走勢，股價上漲4.25%居冠。

108年8月除橡膠類股上漲外，其餘類股

均下跌。其中，油電燃氣類股因國際原油價格續處低檔，股價下跌7.69%最多；觀光類股受到中國官方限縮陸客來台旅遊之衝擊，股價下跌6.30%次之；塑膠類股股價續跌5.58%；航運類股因主要公司(如中航、萬海)遭外資大量賣超，股價下跌5.55%。橡膠類股由於將迎來9月的輪胎消費旺季，成為唯一上漲的類股，漲幅為2.44%。

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
108年3月底	10,641.0	430.3	1,252.0	149.6	1,721.6	296.1	565.9	177.2	50.1	36.6	199.1
108年4月底	10,967.7	450.6	1,277.5	153.5	1,723.3	296.7	593.1	181.7	49.2	33.6	198.9
108年5月底	10,498.5	413.5	1,285.3	160.1	1,878.5	292.5	584.7	167.5	48.0	33.6	186.8
108年6月底	10,730.8	426.3	1,311.5	170.0	1,921.8	292.5	584.6	169.6	45.8	34.0	189.4
108年7月底	10,823.8	444.4	1,297.1	159.2	1,886.9	265.4	551.4	171.1	46.4	33.4	187.7
108年8月底	10,618.1	443.1	1,259.0	153.3	1,799.1	250.6	528.1	162.7	44.2	32.2	182.3
108年4月底 與上月底比%	+3.07	+4.74	+2.04	+2.58	+0.10	+0.20	+4.80	+2.51	-1.68	-8.38	-0.09
108年5月底 與上月底比%	-4.28	-8.24	+0.61	+4.33	+9.00	-1.39	-1.40	-7.80	-2.52	-0.03	-6.05
108年6月底 與上月底比%	+2.21	+3.10	+2.04	+6.18	+2.31	-0.00	-0.03	+1.28	-4.52	+1.19	+1.35
108年7月底 與上月底比%	+0.87	+4.25	-1.10	-6.32	-1.82	-9.27	-5.68	+0.84	+1.40	-1.77	-0.90
108年8月底 與上月底比%	-1.90	-0.30	-2.94	-3.76	-4.66	-5.58	-4.22	-4.89	-4.89	-3.51	-2.83

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
108年3月底	110.1	256.7	251.9	285.8	65.4	105.2	244.8	146.2	108.0	63.1	274.6
108年4月底	108.4	258.8	283.7	282.5	67.1	104.4	235.2	145.1	107.5	61.2	281.0
108年5月底	106.6	253.0	303.1	294.3	68.8	103.1	239.7	146.9	109.1	63.1	271.8
108年6月底	108.7	252.9	304.0	299.7	70.2	107.6	244.7	140.4	108.6	64.2	283.8
108年7月底	105.5	254.4	291.8	287.4	70.8	106.7	242.3	134.8	106.6	64.6	284.5
108年8月底	100.6	260.6	285.6	283.0	66.9	100.0	238.6	124.4	102.2	63.4	278.5
108年4月底 與上月底比%	-1.53	+0.80	+12.63	-1.14	+2.60	-0.70	-3.90	-0.75	-0.46	-2.95	+2.34
108年5月底 與上月底比%	-1.65	-2.22	+6.84	+4.18	+2.46	-1.24	+1.90	+1.25	+1.48	+2.96	-3.30
108年6月底 與上月底比%	+2.00	-0.07	+0.28	+1.82	+2.01	+4.32	+2.08	-4.44	-0.46	+1.84	+4.43
108年7月底 與上月底比%	-2.93	+0.60	-4.00	-4.09	+0.87	-0.86	-0.98	-3.97	-1.78	+0.59	+0.24
108年8月底 與上月底比%	-4.71	+2.44	-2.12	-1.54	-5.55	-6.30	-1.54	-7.69	-4.20	-1.81	-2.12

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，108年4月及6月由於美中貿易摩擦降溫，外資買超台股。5月、7月及8月則因貿易戰火加劇，外資撤離，賣超台股。

投信法人方面，108年4月及5月在指數處於高檔或因應投資人贖回壓力下，投信法人

減碼賣超台股，6月至8月則連續買超台股。

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。108年4月及6月因台股走升，自營商買超；5月台股雖下跌，惟自營商進行換股操作，仍呈買超。7月及8月則因自營商避險操作或調節持股部位，賣超台股。

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
106年全年	1,552	-335	114	1,331
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
107年 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
12月	-669	-5	-174	-848
108年 1月	370	24	208	602
2月	647	-19	119	747
3月	17	4	47	68
4月	544	-43	172	673
5月	-1,449	-9	95	-1,363
6月	394	54	101	549
7月	-127	38	-32	-121
8月	-1,213	53	-6	-1,166

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 108年4月30日，包含8檔追蹤台股指數及2檔追蹤陸股指數的ETN(指數投資證券)，首度在證交所及櫃買中心掛牌交易。
- (二) 108年4月30日，金管會放寬證券投資信託事業符合主管機關所定條件者，運用ETF連結基金所投資之

ETF(主基金)得不以國內成分證券ETF為限。

- (三) 108年8月15日，金管會訂定「境外資金匯回金融投資管理運用辦法」，規定境外匯回資金成立的信託專戶或證券全權委託專戶，所從事金融投資之範圍，以下列為限：
 - 1、國內有價證券；
 - 2、在我國期貨交易所進行之證券相關期貨、選擇權交易；
 - 3、國內保險商品。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

本（108）年第2季新台幣對美元匯率最低為5月31日之31.612元，最高為4月1日之30.801元，差距為0.811元。季底新台幣對美元匯率為31.072元，較第1季底貶值0.8%，同期間對日圓與歐元貶值3.6%、2.1%，對人民幣及韓元則分別升值1.4%、0.9%。

本季（本年第3季）底與上季（本年第2季）底比較，新台幣對歐元、韓元、人民幣、日圓與美元升值（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2.2%。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：8月1日美國總統川普宣布，將增加對中國大陸約3,000億美元進口品加徵10%關稅，分兩批自9月1月及12月15日起實施；8月5日人民幣對美元匯率貶破7，帶動亞洲新興市場貨幣走貶，新台幣對美元匯率貶至本季低點31.628元。9月上旬，美中雙方同意於10月初恢復會談，貿易衝突情勢略緩；9月17日FOMC調降聯邦資金目標利率1碼，為7月30日以來二度降息，新台幣對美元匯率回升。本季底新台幣對美元匯率為31.042元，較6月底升值0.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值0.2%。

新台幣對歐元匯率：7月25日ECB總裁Draghi於利率決策會議後表示，全球經濟與貿易疲弱，使得歐元區經濟前景不樂觀；9月12日ECB宣布降息並重啟債券購買計畫，存款利率由-0.4%下調至-0.5%，預計自11月1日開始，每月購買200億歐元債券，直至達到通膨目標；9月下旬公布之歐元區製造業PMI 45.6，為近7年來低點。本季新台幣對歐元匯率大致走升，8月初因美中貿易衝突升溫而回貶，其後仍持續走升。本季底新台幣對歐元匯率為33.892元，較上季底升值4.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.8%。

新台幣對日圓匯率：8月份美中貿易摩擦加劇，避險需求致日圓走升，9月份情勢略緩，新台幣對日圓匯率回升至7月份水準。本季底新台幣對日圓匯率升至0.2879元，較上季底升值0.3%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值2.5%。

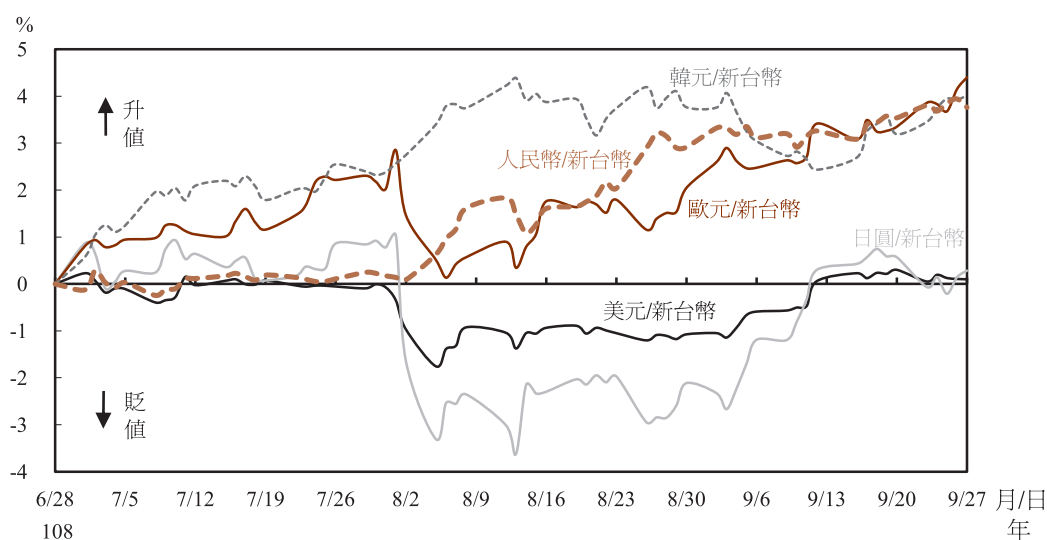
新台幣對人民幣匯率：8月份美中貿易衝突擴大，人民幣對美元匯率貶破7，新台幣對人民幣匯率持續走升，9月26日新台幣對人民幣匯率升至4.3525元本季高點。本季底新台幣對人民幣匯率為4.3601元，較上季底升值3.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.5%。

新台幣對韓元匯率：7月18日南韓央行

調降政策利率1碼至1.5%，並下修全年經濟成長預測；受美中貿易衝突、中國大陸經濟成長趨緩與記憶體晶片市況不佳等因素影響，南韓出口連續衰退，不利韓元走

勢，8月13日新台幣對韓元匯率升至本季高點0.0258元。本季底新台幣對韓元匯率為0.0259元，較上季底升值4.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.1%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與108/6/28比較)



二、外匯市場交易

本年5月至7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20,896.4億美元，較上期（本年2月至4月，以下同）增加15.1%，日平均交易淨額為326.5億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,212.0億美元，較上期增加27.2%，占外匯市場交易比重10.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,192.7億美元，較上期增加10.5%；即期交易居次，交易量為8,206.5億美元，較上期增加19.9%；占外匯市場交易比重分別為48.8%及39.3%。遠匯交易居第三，交易量為1,749.9億美元，占8.4%，較上期增加21.0%。匯率選擇權居第四，交易量為589.0億美元，占2.8%，較上期增加11.7%（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

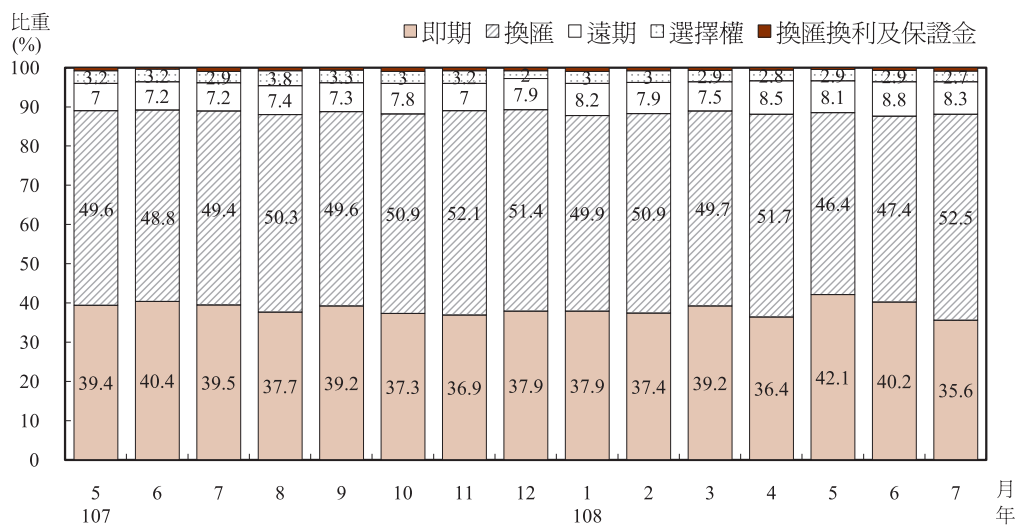
單位：百萬美元

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
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
107	3,111,414	3,992,873	1,361,832	567,790	29,278	7,876	58,354	249,254	7,987,560	731,895	32,079
107/ 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
11	237,476	335,523	118,405	45,040	2,052	616	4,521	20,362	643,538	57,269	29,252
12	226,502	307,126	109,024	47,503	2,110	597	4,353	12,017	598,098	54,144	28,481
108/ 1	284,320	373,964	139,240	61,150	2,943	779	7,505	22,126	749,844	70,844	32,602
2	187,752	255,968	83,168	39,606	1,715	594	3,295	15,179	502,393	49,705	33,493
3	263,673	334,862	102,536	50,396	1,934	944	3,926	19,456	673,258	65,066	33,663
4	232,938	331,264	109,588	54,661	2,107	774	2,756	18,080	640,474	59,174	32,024
5	310,913	342,712	111,917	60,127	4,200	499	3,553	21,122	738,925	80,955	33,588
6	256,817	303,364	95,357	56,106	2,438	561	4,102	18,405	639,356	75,034	33,650
7	252,924	373,194	120,332	58,759	2,703	363	6,750	19,373	711,363	65,208	30,929

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。

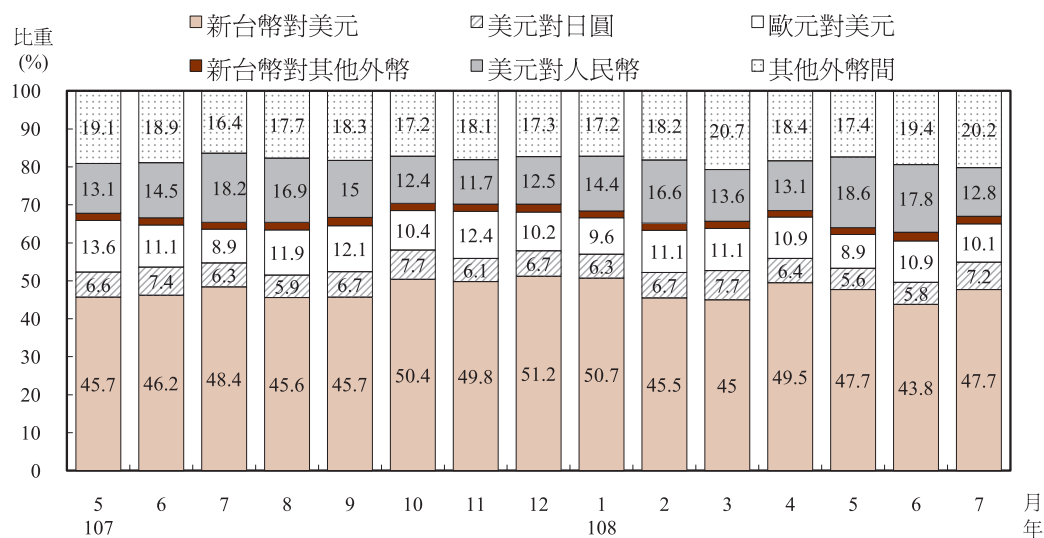
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，本年5月至7月的交易比重為46.5%，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2.0%；外幣間的交易比重為51.5%，其中美元對人民幣交易比重

為16.4%，較上期增加2.1個百分點；歐元對美元交易比重為9.9%，較上期減少1.1個百分點；美元對日圓交易比重為6.2%，較上期減少0.8個百分點；其他外幣間交易比重為19.0%，較上期減少0.2個百分點(圖6)。

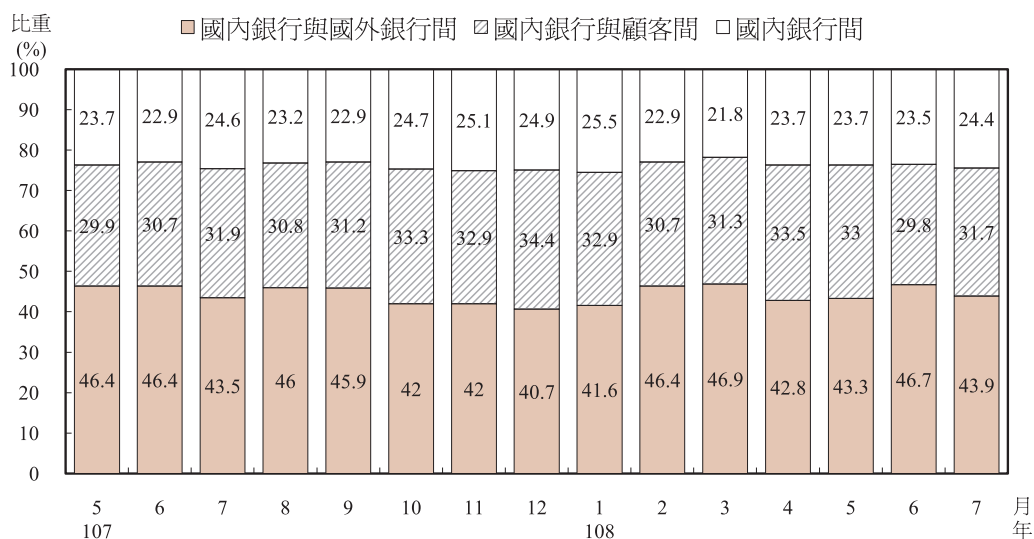
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，本年5月至7月交易比重為44.5%，較上期減少0.8個百分點；國內銀行

與顧客間交易比重為31.6%，較上期減少0.3百分點；國內銀行間交易比重為23.9%，較上期增加1.1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

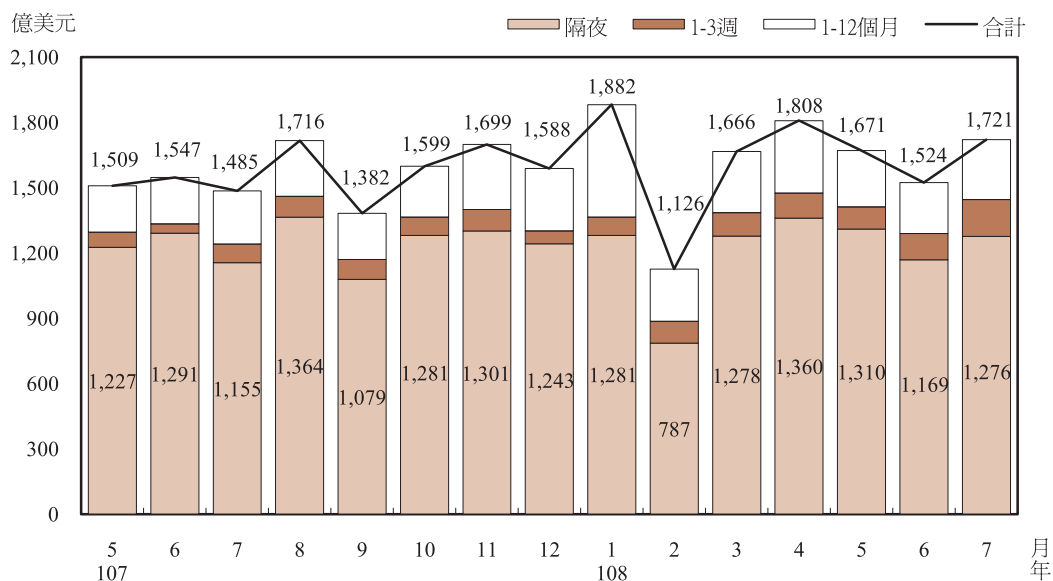
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），本年5月換匯交易量為1,119.2億美元，較上月增加2.1%，主要係5月到期金額較4月多，以及部分銀行因稅款繳庫因素，積極透過換匯交易取得新台幣資金。6月交易量953.6億美元，較上月減少14.8%，主要受市場觀望Fed降息預期及美中貿易紛爭影響，銀行間資金調度趨於保守。7月交易量1,203.3億美元，較上月增加26.2%，主要係壽險業等顧

客之到期金額較高，多展期續作，加以市場對7月底美國降息幅度之預期不同，銀行資金調度頻繁。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），本年5月外幣拆款交易量為1,671.2億美元，較上月減少7.6%，主要係美國經濟數據轉弱及美中貿易爭端等不利因素，市場預期Fed降息可能性上升，資金較為寬鬆，銀行減少拆借。6月交易量1,524.3億美元，較上月減少8.8%，主要係市場預期Fed降息機率增加與靜觀美中貿易協商進展，資金操作轉為保守。7月交易量1,721.0億美元，較上月增加12.9%，主要係市場觀望7月底Fed降息幅度，增加隔夜資金拆借因應。

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

本年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為588.8億美元，較上期增加20.4%。其中，以外幣利率期貨278.8億美元

最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的47.4%，較上期減少17.5個百分點；外幣換利交易居次為234億美元，所占比重為39.7%，較上期增加9.7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	信用衍生品	合計
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
107	78,848	0	25,974	149,310	3,524	403	2,861	260,920
107/ 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
11	7,904	0	749	8,070	281	0	242	17,246
12	7,766	0	1,364	7,675	247	7	209	17,268
108/ 1	8,984	0	121	12,269	429	14	86	21,901
2	2,664	0	198	8,367	241	7	103	11,580
3	8,357	0	328	14,368	378	12	191	23,634
4	3,669	0	716	8,995	271	16	16	13,682
5	6,230	0	1,853	10,164	391	17	94	18,749
6	6,005	0	2,823	13,159	334	7	101	22,428
7	11,169	0	1,445	4,557	408	74	50	17,702

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。

配合「境外資金匯回管理運用及課稅條例」(下稱本條例)及相關子法於108年8月15日施行，自當日起銀行業辦理個人或營利事業依本條例匯回境外資金及其管理運用，所涉外匯資金進出及結匯申報事宜，辦理說明如下：

- (一) 銀行業依照本條例、財政部「境外資金匯回管理運用及課稅作業辦法」、經濟部「境外資金匯回投資產業辦法」及金融監督管理委員會「境外資金匯回金融投資管理運用辦法」等規定，受理個人或營利事業經財政部各地區國稅局核准開立之「外匯存款專戶」，該專戶相關結匯申報事宜，屬「外匯收支或交易申報辦法」第5條第5款所稱之匯款。

- (二) 銀行業應依相關應確認文件之規定辦理；已依規定確認文件者，其結匯金額無須查詢，且不計入申報義務人當年累積結匯金額；銀行業應於相關核准文件上加註結匯金額及日期並簽章，同時注意累計結匯金額不得超過相關證明文件及主管機關核准之範圍。
- (三) 依本條例第6條第2項規定於期限屆滿後自外匯存款專戶、信託或證券全權委託專戶分年提取之資金、第12條所稱收益，以及未依本條例規定運用而進出各專戶者，涉及資金進出及結匯申報事宜，仍依現行「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」規定辦理。
- (四) 前述各項結匯如每筆金額達等值500萬美元以上時，受理銀行應就結匯金額及日期先行以電話告知本行外匯局。
- (五) 銀行業辦理本案相關匯款及外匯資料處理系統之傳送，應依資金來源及運用詳實填報匯款性質。