

金融市場

壹、貨幣市場

109年3月因肺炎疫情蔓延，各國防疫封鎖措施使經濟停擺，國際金融市場劇烈波動，本行爰於3月中理事會決議調降政策利率0.25個百分點，致金融業隔夜拆款加權平均利率下降至0.144%；4月受本行降息遞延效應，金融業隔夜拆款利率續降至0.079%；5月市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.079%。貨幣機構4月及5月的日平均超額準備為591億元，較第1季平均之695億元下降。

近期主要經濟體陸續解封重啟經濟活動，加上國內疫情控制得宜，政府擴張性財政政策及本行寬鬆貨幣政策逐漸發揮成效，經濟運作尚屬正常。在預期國內經濟可望溫和回升及下半年物價回穩情況下，本行6月理事會決議維持政策利率不變。

以下分別就3月至5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

3月因肺炎疫情蔓延及國際油價暴跌，加上美股大跌引發金融市場恐慌情緒，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2月之463億元大幅增加至1,084億元。4月雖有本行降息遞

延效應、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素，惟受稅款繳庫、本行發行定存單收回市場餘裕資金等緊縮因素影響，致日平均超額準備回降至623億元。5月市場資金充裕，惟受稅款繳庫、國庫向銀行借款，以及外資淨匯出擴大等緊縮因素影響，致日平均超額準備續降至559億元。

二、利率走勢

3月因肺炎疫情在全球擴散及國際油價暴跌，美股大跌引發金融市場恐慌情緒，外資持續淨匯出，銀行資金調度較為保守，惟隨本行降息，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月0.178%下降至0.144%。之後，4月仍受本行3月降息影響，致金融業隔拆加權平均利率續降至0.079%。5月市場資金仍屬寬鬆，金融業隔拆加權平均利率持穩於0.079%(表1)。

至於票券市場短期利率方面，各天期利率大抵呈現下降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由2月之0.62%下降至5月之0.52%。次級市場利率由2月之0.49%下降至5月之0.32%；同期間，31-90天期發行利率亦由2月之0.66%下降至5月之0.56%，次級市場利率則由2月之0.56%下降至5月之0.37%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

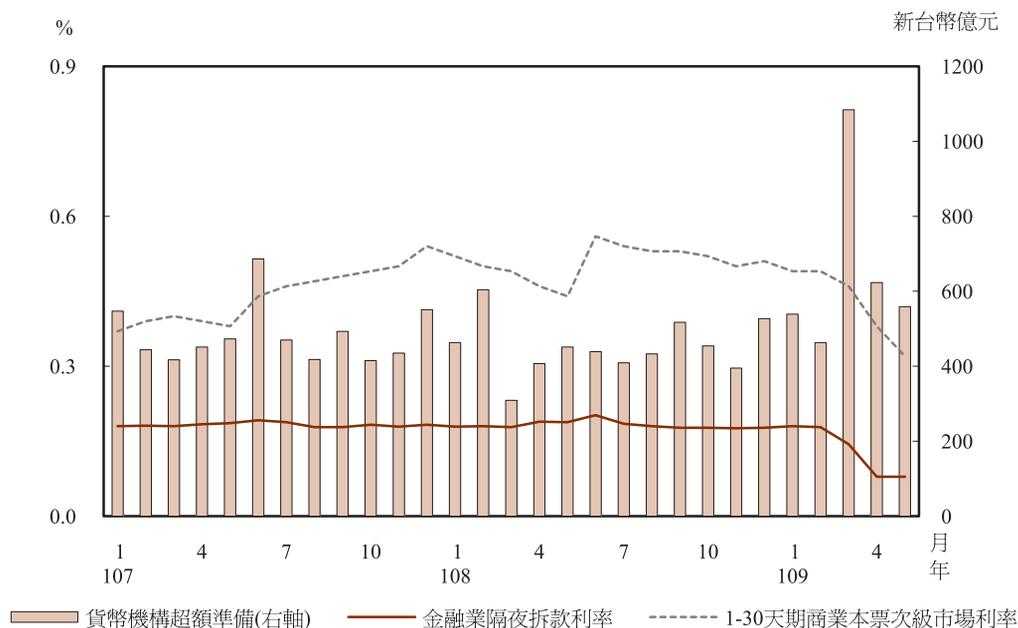


表1 貨幣市場利率

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
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
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61	0.560	0.650	0.770	0.560	0.619
108/ 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
9	0.177	0.65	0.69	0.69	0.53	0.57	0.65	0.584	0.650	0.770	0.594	0.635
10	0.177	0.64	0.72	0.68	0.52	0.57	0.65	0.579	0.650	0.770	0.590	0.620
11	0.176	0.63	0.68	0.69	0.50	0.54	0.60	0.573	0.650	0.770	0.584	0.601
12	0.177	0.65	0.70	0.71	0.51	0.57	0.61	0.543	0.650	0.770	0.587	0.594
109/ 1	0.180	0.63	0.70	0.63	0.49	0.54	0.57	0.567	0.650	0.770	0.571	--
2	0.178	0.62	0.66	0.60	0.49	0.56	0.55	0.518	0.650	0.770	0.543	0.550
3	0.144	0.62	0.66	0.63	0.46	0.51	0.56	0.492	0.612	0.710	0.513	0.491
4	0.079	0.56	0.62	0.52	0.38	0.48	0.49	0.287	0.400	0.520	0.382	0.391
5	0.079	0.52	0.56	0.50	0.32	0.37	0.43	0.287	0.400	0.520	0.352	0.347

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1季底票券流通餘額合計為2兆6,707億元，較上季底增加3,176億元，其中以商業本票增加1,581億元為最多，主要係票券市場利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。其次是國庫券增加1,566億元，係因國庫基於資金調度，發行金額較

多所致。之後，4、5月票券流通餘額續揚，5月底流通餘額合計為2兆6,767億元，較第1季底增加60億元(表2)。其中以商業本票增加394億元為最多，主要係票券市場利率續降，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。至於國庫券則減少350億元，係因國庫基於資金調度，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
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
108	149,273	147,973	23,532	3,140	2,790	650	0	0	0	136,136	133,401	20,341	140	155	26	9,857	11,627	2,515
108/ 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
9	11,726	11,773	22,529	0	0	600	0	0	0	10,605	11,016	19,167	10	13	30	1,110	744	2,733
10	13,717	13,430	22,816	0	300	300	0	0	0	12,988	12,305	19,850	11	13	28	718	812	2,639
11	13,222	13,139	22,900	0	300	0	0	0	0	12,489	12,147	20,191	11	9	29	723	682	2,679
12	12,408	11,777	23,532	650	0	650	0	0	0	11,021	10,872	20,341	10	14	26	727	892	2,515
109/ 1	11,712	9,870	25,374	1,000	0	1,650	0	0	0	10,235	9,245	21,331	10	11	24	467	613	2,369
2	13,657	12,485	26,546	316	0	1,966	0	0	0	12,866	11,971	22,226	11	9	26	464	505	2,328
3	13,420	13,258	26,707	250	0	2,216	0	0	0	12,096	12,400	21,922	11	12	25	1,063	846	2,544
4	12,481	12,251	26,937	0	0	2,216	0	0	0	12,006	11,648	22,280	12	10	27	463	592	2,415
5	12,292	12,462	26,767	0	350	1,866	0	0	0	11,617	11,581	22,316	11	8	30	663	523	2,556

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

貳、債券市場

109年第1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1,500億元，較上季增加500億元；公司債方面，發行規模為884億元，較上季減少91億元，主要因企業預期市場利率走跌，延後發債所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為615億元，較上季增加225億元，主要因銀行為鎖定中長期資金成本增發債券所致；至於國際債券方面，109年第1季外國機構在台發行總額折合新台幣為5,910億元，較上季增加4,026億元，主要因部分外國機構借新債以償還舊債所致。

債券流通市場方面，109年第1季債券交易量為14兆8,841億元，較上季增加1兆6,100億元或12.13%，主要因上季國內養券利差縮小，債券交易不易活絡，造成基期較低所

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

109年第1季中央政府發行甲類建設公債1,500億元，較上季增加500億元或50.00%，發行年期有5年、10年及20年期。就行業得標比重觀察，本季平均以銀行業得標比重37.90%為最高，其次為保險業的34.07%，再次為證券業的26.07%，至於票券業平均只標得1.97%。累計至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,683億元，較上季底減少150億元或0.27%，至109年5月底發行餘額則為5兆4,648億元。

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
109甲1	109.01.10	5	350	0.570	52.43	40.86	6.14	0.57
109甲2	109.01.17	20	300	0.795	27.00	32.00	0.00	41.00
109甲3	109.02.21	10	300	0.550	38.50	20.17	0.33	41.00
109甲4	109.03.09	20	300	0.570	22.83	16.50	0.67	60.00
※109甲1	109.03.26	5	250	0.437	48.00	16.80	2.00	33.20

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

109年第1季直轄市政府均未發行債券。
4月高雄市政府發行直轄市政府公債200億

元，致直轄市政府公債發行餘額上升為795億元，至5月底仍維持不變，另台北市建設公債發行餘額則不及1億元。

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
106	21,221	125,754	4,000	55,948	-	416	3,857	19,378	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,481
107	19,163	134,641	3,473	55,586	148	439	4,123	20,226	2,287	13,171	-	50	71	151	9,061	45,018
108	18,082	138,721	4,100	54,833	338	677	4,028	21,131	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
108/ 5	1,593	137,700	250	54,606	-	439	494	20,682	16	13,112	-	50	14	161	820	48,650
6	1,936	138,372	300	54,577	150	489	649	20,900	368	13,354	-	50	-	156	469	48,845
7	1,354	138,668	250	54,227	-	489	411	21,029	111	13,443	-	50	-	143	582	49,286
8	1,402	139,477	250	54,477	-	489	298	20,842	110	13,492	-	50	-	138	744	49,988
9	1,284	138,441	500	54,177	-	489	392	20,947	285	13,556	-	45	-	132	107	49,094
10	1,292	138,456	300	54,133	188	677	322	21,027	66	13,470	-	40	10	139	406	48,970
11	1,888	139,069	400	54,533	-	677	265	21,105	157	13,439	-	36	124	260	942	49,020
12	1,456	138,721	300	54,833	-	677	389	21,131	167	13,137	53	84	11	267	536	48,592
109/ 1	1,560	138,577	650	54,983	-	677	299	21,098	40	13,027	-	84	-	261	571	48,446
2	3,867	138,771	300	55,283	-	677	55	20,987	-	12,763	-	77	-	261	3,512	48,723
3	3,483	138,477	550	54,683	-	677	530	21,297	575	12,895	-	74	-	261	1,827	48,590
4	3,720	140,816	300	54,648	200	795	1,156	22,288	-	12,482	-	71	-	261	2,064	50,271
5	3,863	142,789	300	54,648	-	795	690	22,748	76	12,316	-	69	-	261	2,797	51,953

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

109年第1季公司債發行總額為884億元，較上季減少91億元或9.37%，主要因企業預期市場利率走跌，延後發債所致。第1

季前六大發債公司為台積電、台灣大、鴻海、華南金、遠傳及永豐金，合計發債金額為652億元，占發行總額73.73%；就債券發行期限觀察，以5年期券占38.53%為最大

宗，其次為7年期券的31.45%。截至第1季底，公司債發行餘額為2兆1,297億元，較上季底增加166億元或0.79%，至109年5月底發行餘額為2兆2,748億元。

(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。109年第1季有13家銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為615億元，較上季增加225億元或57.69%，主要因市場利率走低，銀行為鎖定中長期資金成本增加發行主順位債券所致。發行期間主要為5年期、10年期及無到期日，分別占12.56%、49.92%及23.64%。累計至第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,895億元，較上季底減少242億元或1.84%，至109年5月底發行餘額為1兆2,316億元。

(五) 資產證券化受益證券

109年第1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，致資產證券化受益證券發行餘額降為74億元，較上季底減少11億元或12.50%，至109年5月底發行餘額為69億元。

(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，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。109年第1季外國債券無新案發行，惟部分商品償還本金，致外國債券發行

餘額降為261億元，較上季底減少6億元或2.36%。至109年5月底發行餘額仍維持在新台幣261億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。109年第1季國際債券發行總額折合新台幣為5,910億元，較上季增加4,026億元或213.62%，主要係因部份外國機構發行利率較低的新債，以提前贖回利率較高的舊債所致。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5,682億元、187億元及41億元，占國際債券總發行額分別為96.14%、3.17%及0.69%。累計至第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆8,590億元，較上季底減少1億元或0.003%。至109年5月底發行餘額增為新台幣5兆1,953億元。

二、流通市場

109年第1季因肺炎疫情蔓延，避險情緒升溫，10年期指標公債殖利率由108年第4季平均的0.69%，下降至109年第1季平均的0.58%。109年4月及5月平均殖利率分別降為0.48%及0.47%。

109年第1季國內整體債市交易金額為14兆8,841億元，較上季增加1兆6,100億元或12.13%，主要因上季國內養券利差縮小，債券交易不易活絡，造成基期較低所致。其中，買賣斷交易增加1兆8,304億元或102.16%，附條件交易減少2,204億元或

1.92%。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13.50%上升至當季之24.33%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之86.50%下降至當季之75.67%。若就各類債券交易來看，第1季以政府公債交易比重占61.48%為最高，交易金額為9兆

1,514億元，其次依序為公司債4兆2,381億元、金融債券7,218億元、國際債券6,713億元、外國債券1,003億元及資產證券化受益證券13億元。109年4月至5月債券交易金額為9兆2,427億元，較上年同期減少1兆5,438億元或14.31%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

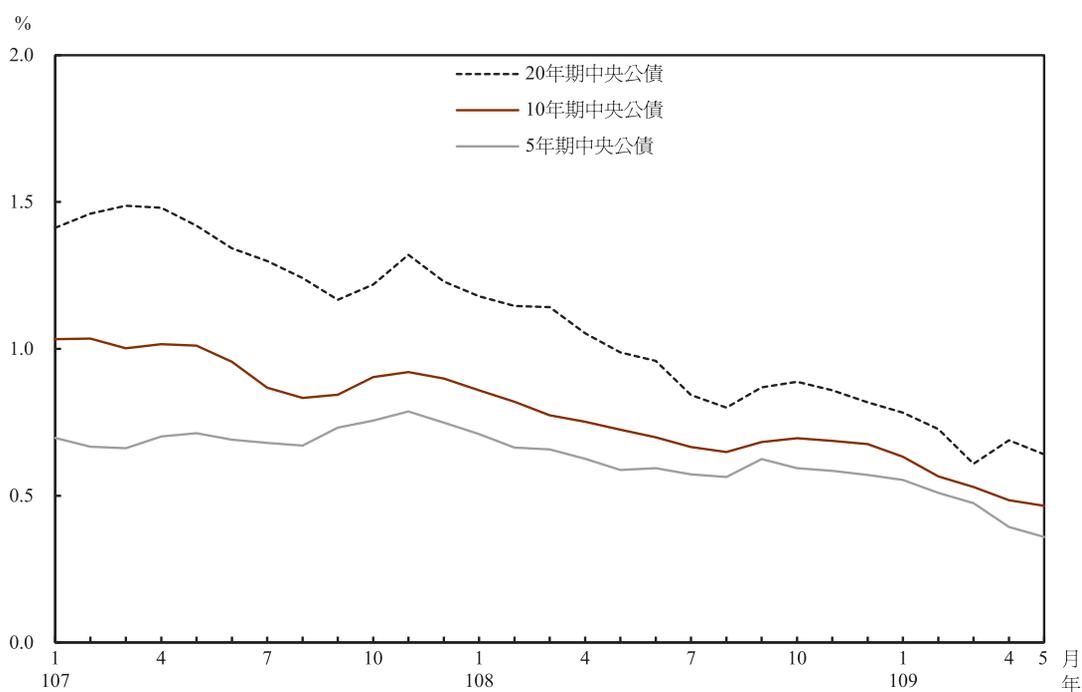


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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(%)
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
108	578,885	106,914	18.5	471,971	81.5
108/ 5	55,246	10,786	19.5	44,460	80.5
6	42,931	8,894	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
9	45,615	7,954	17.4	37,661	82.6
10	47,197	6,597	14.0	40,600	86.0
11	41,097	5,004	12.2	36,094	87.8
12	44,447	6,315	14.2	38,132	85.8
109/ 1	38,849	7,683	19.8	31,166	80.2
2	49,123	12,280	25.0	36,844	75.0
3	60,869	16,257	26.7	44,612	73.3
4	49,348	9,890	20.0	39,457	80.0
5	43,079	10,006	23.2	33,073	76.8

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				
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
108	578,885	358,967	171,032	10,519	27,131	177	1,684	9,375
108/ 5	55,246	34,496	16,425	934	2,395	14	142	839
6	42,931	25,128	13,901	872	2,136	6	100	789
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
9	45,615	28,708	12,781	835	2,574	19	94	605
10	47,197	28,230	14,716	856	2,353	10	127	906
11	41,097	23,324	13,291	813	2,157	8	293	1,211
12	44,447	25,813	13,988	977	2,303	61	353	952
109/ 1	38,849	23,384	11,542	664	1,866	3	251	1,140
2	49,123	30,493	12,478	932	2,032	7	294	2,888
3	60,869	37,637	15,501	1,264	3,320	3	458	2,686
4	49,348	27,863	15,802	867	2,611	5	410	1,790
5	43,079	22,947	14,355	1,058	2,217	3	316	2,183

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

109年1月以來，由於中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎，疫情蔓延至其他國家，在各國以封城停工、管制入出境應變下，產出與需求停滯，並衝擊全球經貿發展，國際股市重挫，台股復受外資連續賣超拖累，由1月14日之12,180點跌至3月19日之8,681點。嗣隨各國祭出寬鬆政策與紓困措施，以及肺炎疫情逐漸趨緩，股市反彈回升，至5月底台股指數為10,942點，較上年底下跌8.79%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

109年1月份股市先升後跌，1月底加權指數較上月底下跌4.18%。1月2日至14日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.美中第一階段貿易協議正式簽署，美股續創新高；2.電子權值股財報公布優於預期。1月15至31日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.嚴重特殊傳染性肺炎爆發且疫情迅速擴散；2.外資大幅賣超台股。

109年2月份股市先升後跌，2月底加權指數較上月底下跌1.77%。2月3日至14日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.美股續創新高；2.台廠因肺炎疫情帶來電子急單效應。2月15至27日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.肺炎疫情在全球擴散，南韓、義大利等國確診人數急速攀升；2.外資

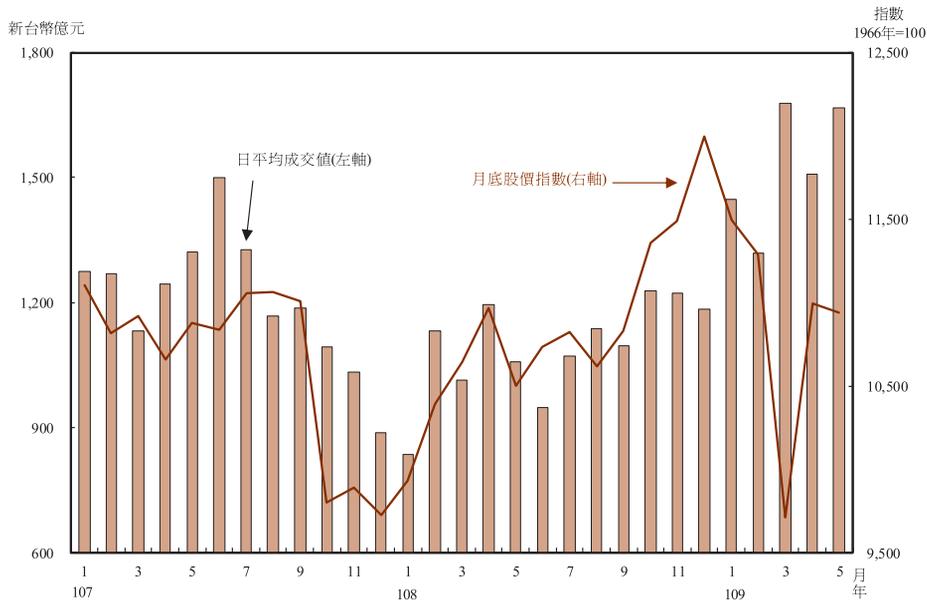
大幅賣超台股。

109年3月份股市先跌後漲，3月底加權指數較上月底下跌14.03%。3月2至19日股市大跌，此期間主要利空因素包括：1.肺炎疫情全球蔓延，尤其美國確診人數暴增，預測機構下修全球及各國經濟成長率，國際股市重挫；2.OPEC減產協議破裂，國際油價崩跌；3.美國無預警降息，引發市場恐慌；4.外資連續大幅賣超台股。3月20至31日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.各國紛紛採行寬鬆政策，本行降息1碼；2.國安基金宣示進場護盤，八大行庫及內資買盤支撐台股。

109年4月份股市上漲，4月底加權指數較上月底大漲13.23%。此期間主要利多因素包括：1.肺炎疫情逐漸趨緩；2.多國央行宣布實施無限量QE，國際股市反彈回升；3.行政院推出紓困方案；4.國安基金及內資買盤持續支撐台股。

109年5月份股市呈現區間盤整，5月底加權指數較上月底微跌0.45%。此期間主要利空因素包括：1.美國擴大對華為禁令，引發貿易戰火再起疑慮；2.外資賣超台股；3.中國大陸通過香港版國安法。此期間主要利多因素包括：1.各國陸續解封，有助經濟復甦；2.新藥及疫苗研發大有進展。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

109年1月所有類股均下跌。其中，觀光類股由於爆發肺炎疫情，旅遊業者首當其衝，股價大跌11.29%最深；玻璃陶瓷類股因主要大廠營收衰退，股價下跌8.31%次之；汽車類股因肺炎起源且最嚴重的疫區-武漢為汽車重鎮，衝擊產業鏈，加上前幾個月漲多拉回修正，股價下跌7.61%；航運類股在航空客運業受肺炎疫情波及，被迫取消或減少班次下，股價下跌7.35%。

109年2月多數類股下跌。其中，建材營造類股受疫情衝擊停工或延緩進度，致股價下跌4.70%最多；電器電纜類股亦因疫情造成復工延宕，衝擊廠商營收，股價下跌4.35%；油電燃氣類股因國際油價下挫，股價下跌3.88%；觀光類股在全球疫情擴

散下，股價續跌3.87%。造紙類股因防疫口罩需求量大增，紙類價格飆升，股價大漲13.85%。

109年3月所有類股均下跌。其中，玻璃陶瓷類股因主要大廠(台玻、冠軍等)虧損嚴重，股價大跌26.39%最多；汽車類股受到裕隆(2201)認列去年鉅額虧損，波及類股股價下跌21.58%次之；紡織纖維類股在肺炎疫情干擾下，廠商暫停出貨，衝擊業績及營收，股價下跌21.29%。

109年4月所有類股均上漲。其中，電機機械類股受惠於肺炎疫情帶來宅經濟商機，加上陸廠去美化，相關廠商業績看好，股價大漲21.16%居冠；玻璃陶瓷類股跌深反彈，上漲20.33%次之；航運類股隨疫情趨緩，市場對未來航運需求樂觀以待，拉抬股

價上漲20.16%；觀光類股因國內疫情明顯趨緩，消費買氣可望逐漸回暖，帶動股價上漲17.81%。

109年5月類股漲跌互見。其中，觀光類股因我國疫情控制得宜，國內旅遊餐飲業市場回溫，股價續漲14.60%居首；生技醫療類

股在檢測試劑、預防疫苗及治療用藥等疫情商機帶動下，股價上漲8.97%次之；造紙類股受惠於防疫需求，帶動紙品及潔品需求走揚，股價上漲5.63%。塑膠類股由於國際油價仍處低檔，不利塑化報價及廠商營收，股價下跌4.24%最多。

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12月底	11,997.1	527.8	1,358.7	173.9	1,798.0	260.9	536.1	180.2	49.3	31.8	195.4
109年1月底	11,495.1	504.1	1,335.4	165.6	1,757.7	247.7	512.4	180.0	47.6	29.1	189.5
109年2月底	11,292.2	493.4	1,340.7	164.3	1,765.3	241.3	500.0	178.7	45.6	28.3	215.7
109年3月底	9,708.1	429.9	1,121.0	149.7	1,602.5	197.2	393.5	149.6	38.3	20.9	174.5
109年4月底	10,992.1	486.6	1,241.9	164.8	1,727.8	232.0	456.3	181.3	44.7	25.1	193.2
109年5月底	10,942.2	481.6	1,238.0	163.1	1,772.6	222.1	468.0	182.0	46.3	24.8	204.1
109年1月底 與上月底比%	-4.18	-4.50	-1.71	-4.78	-2.24	-5.06	-4.43	-0.12	-3.47	-8.31	-3.04
109年2月底 與上月底比%	-1.77	-2.12	+0.40	-0.80	+0.43	-2.60	-2.41	-0.72	-4.35	-2.68	+13.85
109年3月底 與上月底比%	-14.03	-12.86	-16.39	-8.89	-9.22	-18.26	-21.29	-16.26	-15.92	-26.39	-19.13
109年4月底 與上月底比%	+13.23	+13.18	+10.78	+10.10	+7.82	+17.63	+15.93	+21.16	+16.81	+20.33	+10.74
109年5月底 與上月底比%	-0.45	-1.01	-0.31	-1.00	+2.59	-4.24	+2.58	+0.40	+3.51	-1.08	+5.63

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12月底	102.1	262.4	354.0	307.1	67.0	100.0	252.3	125.3	104.1	65.4	283.6
109年1月底	98.3	252.3	327.1	298.2	62.0	88.7	245.0	116.4	102.4	61.7	269.1
109年2月底	98.0	244.6	320.7	284.2	60.7	85.3	246.6	111.9	102.4	62.1	255.6
109年3月底	82.6	200.5	251.5	256.1	49.3	70.3	235.7	105.6	83.6	52.7	205.4
109年4月底	88.1	221.9	291.1	292.7	59.2	82.8	260.8	116.1	95.8	60.9	246.6
109年5月底	87.8	221.4	288.6	292.8	59.7	94.9	260.1	114.1	100.1	66.3	260.6
109年1月底 與上月底比%	-3.65	-3.88	-7.61	-2.89	-7.35	-11.29	-2.89	-7.09	-1.65	-5.66	-5.13
109年2月底 與上月底比%	-0.32	-3.04	-1.94	-4.70	-2.18	-3.87	+0.66	-3.88	+0.04	+0.60	-5.00
109年3月底 與上月底比%	-15.78	-18.03	-21.58	-9.90	-18.85	-17.58	-4.43	-5.62	-18.37	-15.13	-19.66
109年4月底 與上月底比%	+6.74	+10.65	+15.75	+14.29	+20.16	+17.81	+10.68	+9.99	+14.53	+15.57	+20.10
109年5月底 與上月底比%	-0.33	-0.21	-0.86	+0.03	+0.79	+14.60	-0.28	-1.74	+4.55	+8.97	+5.68

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，109年1月至3月由於中國大陸爆發嚴重特殊傳染性肺炎，在亞洲迅速延燒，並擴散至全球，國際資金撤離亞洲新興市場，賣超台股。4月因國內疫情趨緩，政府推出紓困方案，外資回補買超台股。5月受到美中貿易戰火再起及港版國安法通過之影響，外資轉為賣超台股。

投信法人方面，109年1月及2月因台股指數處於相對高檔，促使法人逢高減碼賣超台股，之後3月至5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。109年1月至5月，由於台股大幅震盪，波動劇烈，自營商採取避險操作或調節持股部位，連續賣超台股。

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
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
108年全年	2,442	113	525	3,080
108年 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
9月	897	16	-165	748
10月	1,248	13	-168	1,093
11月	579	16	-8	587
12月	534	-35	162	661
109年 1月	-426	-36	-136	-598
2月	-1,300	-65	-160	-1,525
3月	-3,591	52	-563	-4,102
4月	208	242	-86	364
5月	-1,517	91	-81	-1,507

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 109年2月26日，證交所公告，自109年10月26日起，投資人可於普通交易時段(上午9:00至下午1:30)買賣零股，於上午9:10起第一次撮合，之後每3分鐘以集合競價撮合，依價格優先及時間優先原則成交。
- (二) 109年3月19日，金管會宣布，即日起個股當日收盤價跌幅逾3.5%，次日交易日不得平盤下放空。同時調降每日借券賣出委託數量，以及放寬信用交易追繳差額之抵繳擔保品範圍，以上三項穩定股市措施預計實施3個月。
- (三) 109年3月20日，國安基金啟動護盤機制，自即日起伺機進場，以維護金融市場秩序。
- (四) 109年3月23日，為提高交易效率及資訊透明度，即日起台股盤中時段(9:00-13:25)採逐筆交易，開收盤時段則維持集合競價。
- (五) 109年3月23日，實施興櫃股票訊息面暫停交易制度，暫停交易訊息於股市開盤前公布，暫停交易當日之交易時間內，投資人不得買賣該股。
- (六) 109年4月1日，自即日起至9月底，為減輕基金清算賣壓，金管會調降基金淨資產價值清算門檻，其中，股票型等基金由1億元降至5,000萬元，僅債券型基金維持2億元門檻。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

109年第1季新台幣對美元匯率最低為3月19日之30.506元，最高為1月14日之29.942元，差距為0.564元。季底新台幣對美元匯率為30.254元，較108年第4季底貶值0.5%，同期間，對人民幣、歐元及韓元分別升值1.3%、1.4%及4.9%，對日圓則貶值0.7%。

本季（109年第2季）底與上季（109年第1季）底比較，新台幣雖對歐元貶值，惟對美元、人民幣、日圓及韓元升值（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0.6%。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：4月上旬Fed推出規模2.3兆美元的刺激措施，加上美國總統川普公布逐步解除經濟活動限制，市場對於恢復經濟活動有樂觀預期，稍緩美元避險性需求，且台灣疫情控制得宜，經濟表現相對穩健，另國內受廠商售匯及投資人贖回國內投信投資國外之債券ETF等因素影響，新台幣對美元走升；5月美中爭端再起，且下旬中國大陸通過「港版國安法」立法授權，地緣政治風險攀升，新台幣對美元轉貶；6月Fed宣布至明年底前將維持聯邦資金利率於0%~0.25%之間，加以外資匯入及廠商售匯，新台幣對美元升值。本季度新台幣對美

元匯率為29.660元，較上季底升值2.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.8%。

新台幣對歐元匯率：4月新台幣對歐元匯率處於區間變動；5月27日歐盟執委會宣布推出規模7,500億歐元的「復甦基金」計畫，以幫助受疫情影響的歐盟國家，加上6月4日ECB通過「緊急抗疫購債計畫（PEPP）」，兩者合計規模達1.35兆歐元，以因應疫情危機，並將購債期間延長半年至明年6月，以支撐歐元區經濟，歐元走升，新台幣對歐元走貶。本季度新台幣對歐元匯率為33.286元，較上季底貶值0.1%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.9%。

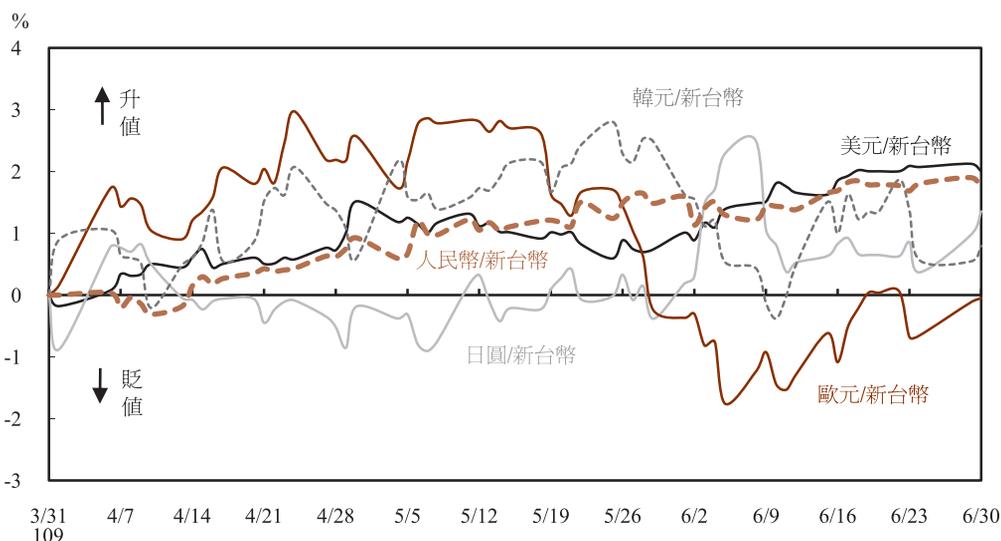
新台幣對日圓匯率：4、5月新台幣對日圓匯率在區間內波動；6月初美國就業數據優於預期及ECB擴大購債規模提振市場信心，舒緩避險情緒，日圓趨貶，新台幣對日圓走升；嗣後因Fed決議維持貨幣寬鬆政策不變，加上市場對於疫情可能二次爆發的擔憂上升，避險情緒再度升溫，日圓回升，新台幣對日圓轉貶。本季度新台幣對日圓匯率為0.2753元，較上季底升值1.4%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值0.5%。

新台幣對人民幣匯率：4月中旬中國人民銀行定向下調農村及地方性中小銀行存款準備率，並調降中期借貸便利(MLF)利率

及貸款市場報價利率(LPR)，以因應疫情危機，維持市場流動性；5月中旬美國政府限制使用美國技術的晶片供應商向華為供貨，且嗣後因港版國安法事件，美國宣布取消香港特殊待遇等反制措施，美中關係緊張，人民幣貶值，新台幣對人民幣大致維持升值走勢。本季度新台幣對人民幣匯率為4.1928元，較上季底升值1.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.3%。

新台幣對韓元匯率：4月中旬南北韓地緣政治風險上升，加上疫情擴散使經濟下行風險加劇，韓元走貶，新台幣對韓元升值；6月3日南韓政府追加預算案以因應疫情危機，韓元升值，新台幣對韓元走貶；6月中旬南北韓的緊張關係升溫，韓元貶值，新台幣對韓元走升。本季度新台幣對韓元匯率為0.0247元，較上季底升值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.9%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與109/3/31比較)



二、外匯市場交易

109年2月至4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23,014.7億美元，較上期（108年11月至109年1月，以下同）增加21.5%，日平均交易淨額為371.2億美元。其中，OBU外匯交易淨

額為2,308.3億美元，較上期增加50.2%，占外匯市場交易比重10.0%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為11,151.2億美元，較上期增加12.4%；即期交易居次，交易量為9,474.2億美元，較上期增加38.2%；占外匯市場交易比重分別為48.5%及41.2%。遠匯交易居第三，交易量為

1,695.0億美元，占7.4%，較上期增加3.5%。 占2.4%，較上期增加22.0%（表9及圖5）。
匯率選擇權居第四，交易量為545.4億美元，

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

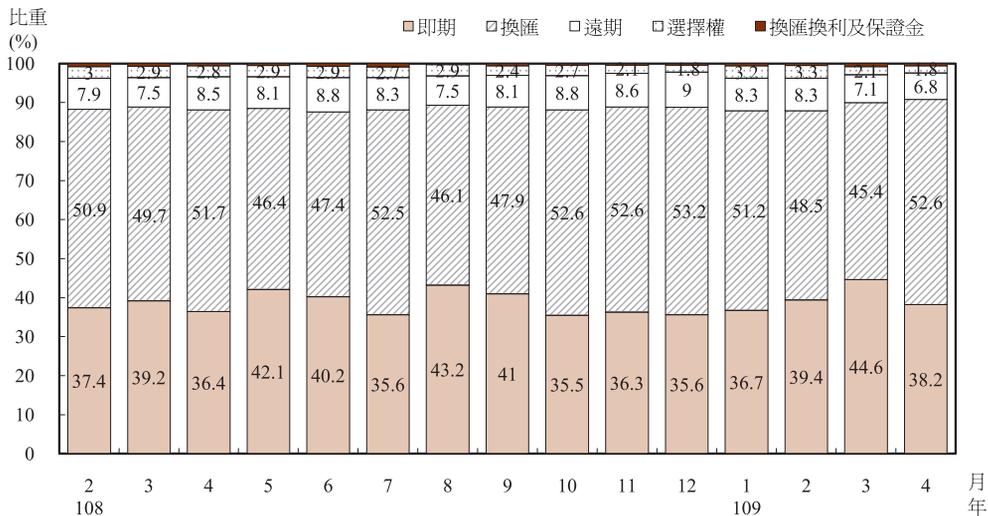
單位：百萬美元

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
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
108	3,079,471	4,007,094	1,301,435	661,954	30,090	6,430	45,308	213,734	8,013,990	758,203	32,445
108/ 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
8	306,708	327,386	100,189	53,126	2,880	387	2,381	20,517	710,505	82,888	33,834
9	279,841	326,950	106,729	55,371	2,268	302	3,661	16,316	682,441	58,825	35,918
10	238,435	352,860	114,668	58,842	2,779	461	2,407	17,898	670,902	52,586	30,496
11	232,980	337,586	102,363	55,281	2,442	336	2,119	13,779	642,082	49,304	30,575
12	232,168	346,983	115,348	58,529	1,681	430	2,853	11,484	652,446	48,615	29,657
109/ 1	220,254	307,525	100,467	49,988	2,864	337	2,517	19,445	600,067	55,770	35,298
2	282,469	347,584	104,822	59,227	3,035	505	3,144	23,439	716,369	72,772	35,818
3	412,949	420,218	140,631	65,348	3,560	1,328	6,098	19,227	925,167	97,638	42,053
4	252,004	347,315	136,032	44,911	2,236	507	3,322	11,871	659,931	60,415	32,997

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。

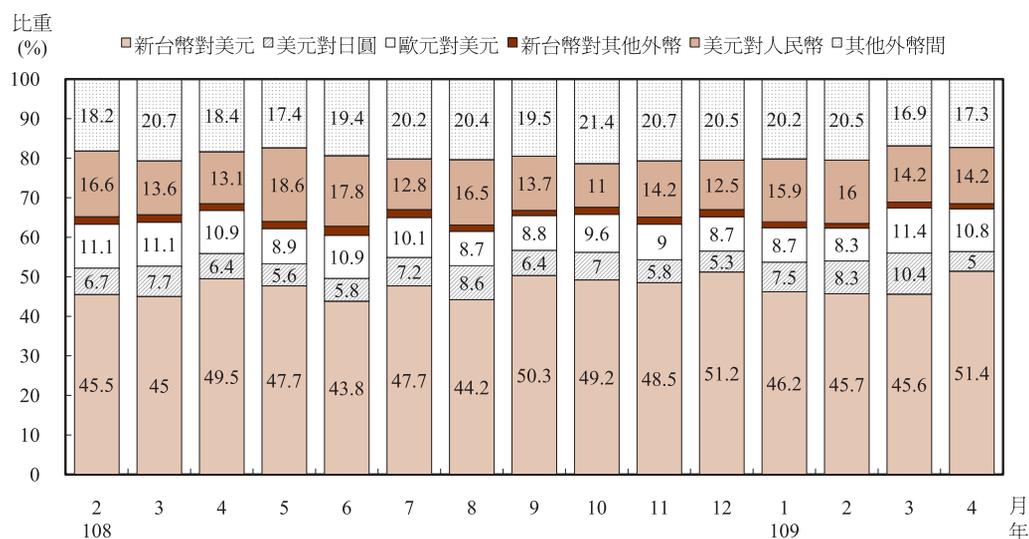
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，109年2月至4月的交易比重為47.3%，較上期減少1.4個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.3%；外幣間的交易比重為51.4%，其中美元對人民幣交易比重為

14.8%，較上期增加0.6個百分點；歐元對美元交易比重為10.3%，較上期增加1.5個百分點；美元對日圓交易比重為8.2%，較上期增加2.0個百分點；其他外幣間交易比重為18.1%，較上期減少2.4個百分點(圖6)。

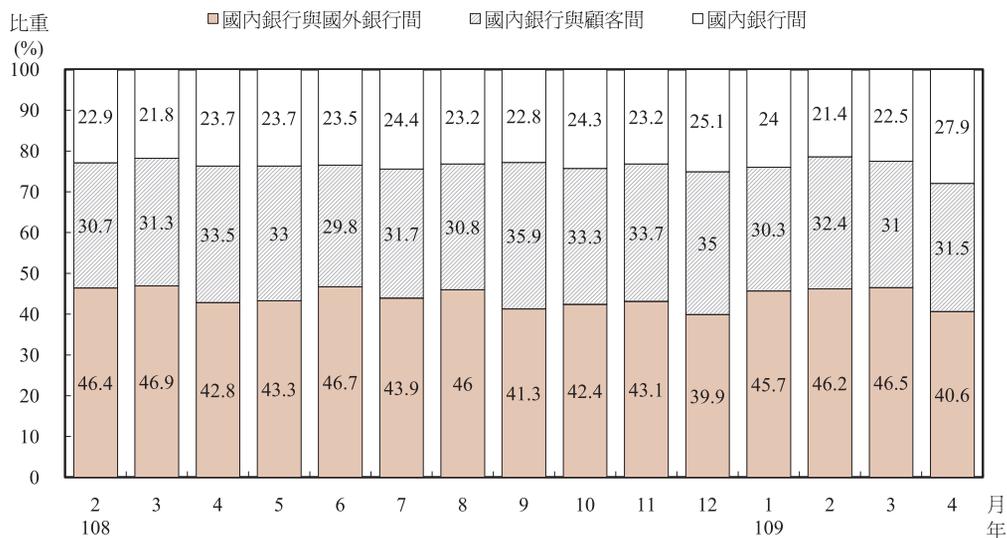
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，109年2月至4月交易比重為44.7%，較上期增加1.9個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為31.6%，較上期減少1.5個百分點；國內銀行間交易比重為23.7%，較上期減少0.4個百分點(圖7)。

內銀行與顧客間交易比重為31.6%，較上期減少1.5個百分點；國內銀行間交易比重為23.7%，較上期減少0.4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

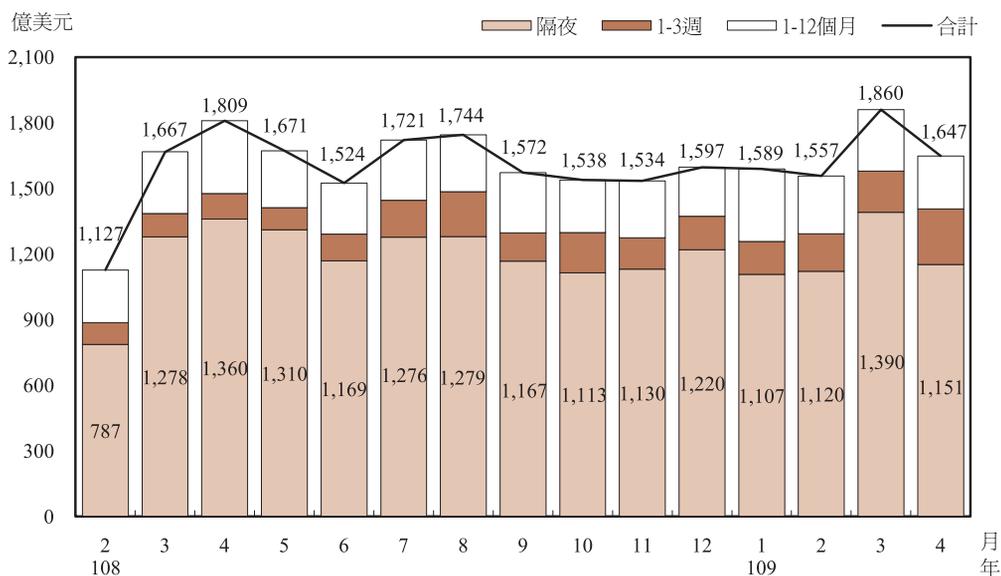
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），109年2月換匯交易量為1,048.2億美元，較上月增加4.3%，主要係國際板債券發行人提前贖回後再重新發行，使發行量大幅增加，壽險業透過換匯交易取得美元資金的需求相對提高。3月交易量為1,406.3億美元，較上月增加34.2%，主要係因新冠肺炎疫情引發金融市場劇烈震盪，增加美元避險需求，銀行間資金調度頻繁。4月交易量為1,360.3億美元，較上月減少3.3%，主要係因Fed陸續與

14家央行重啟美元流動性換匯機制，舒緩美元資金緊俏程度，加上3季月底後銀行間資金調度趨緩，且清明連假營業天數減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），109年2月外幣拆款交易量為1,556.9億美元，較上月減少2.0%，主要係因新冠肺炎疫情蔓延，國際金融市場波動較大，銀行拆借趨於保守。3月交易量1,859.5億美元，較上月增加19.4%，主要係新冠肺炎疫情在歐美地區擴散，美股大跌，投資人拋售資產變現，又適逢季底，美元資金需求強烈。4月交易量1,647.2億美元，較上月減少11.4%，主要係Fed與14家央行重啟美元流動性換匯機制，市場美元資金融通壓力趨緩，加上清明連假營業天數減少。

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

109年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為487.1億美元，較上期增加90.3%。其中，以外幣換利交易287.1億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的58.9%，較上期增加20.7個百分點；外幣利率期貨居次為158.5億美元，所占比重為32.5%，較上期減少16.5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
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
108	70,809	0	12,429	96,751	3,771	384	969	185,113
108/2	2,664	0	198	8,367	241	7	103	11,580
108/3	8,357	0	328	14,368	378	12	191	23,634
108/4	3,669	0	716	8,995	271	16	16	13,682
108/5	6,230	0	1,853	10,164	391	17	94	18,749
108/6	6,005	0	2,823	13,159	334	7	101	22,428
108/7	11,169	0	1,445	4,557	408	74	50	17,702
108/8	8,625	0	884	11,356	425	55	30	21,375
108/9	4,951	0	1,525	2,030	211	56	35	8,808
108/10	3,919	0	176	2,228	316	27	200	6,866
108/11	2,973	0	1,467	6,019	214	95	34	10,801
108/12	3,266	0	894	3,240	155	4	30	7,588
109/1	3,537	0	215	3,285	126	21	23	7,207
109/2	5,664	0	544	4,855	149	19	0	11,231
109/3	17,102	0	2,112	8,471	211	1	243	28,140
109/4	5,945	0	619	2,522	232	6	20	9,343

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。