

金融市場

壹、貨幣市場

6月受端午節連假、企業及個人繳納所得稅及企業半年報效應影響，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款利率微升至0.082%；7月因所得稅繳庫及企業發放現金股利，銀行資金調度偏向保守，金融業隔夜拆款加權平均利率續升0.083%；8月雖受仍企業發放現金股利影響，惟市場資金寬鬆，致金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.082%。貨幣機構7月及8月的日平均超額準備為551億元，較第2季平均之592億元下降。

年中以來，受惠積體電路及資通訊產品出口成長增溫，民間投資穩定成長，加上國內疫情趨緩，政府啟動振興方案，及勞工紓困措施逐漸發揮成效，在預期下半年經濟成長動能回升，以及通膨展望溫和下，本行9月理事會決議維持政策利率不變。

以下分別就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月受端午節連假、企業及個人繳納所得稅及企業半年報效應影響，市場資金需求增加，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5月之559億元增加至594億元。7月因所得稅

繳庫及企業發放現金股利，銀行資金調度保守，並維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備微增至597億元。8月市場資金充裕，惟受稅款繳庫、政府發行公債，以及外資大幅淨匯出等緊縮因素影響，致日平均超額準備回降至505億元。

二、利率走勢

6月雖有外資淨匯入，惟受端午節連假、企業及個人繳納所得稅及企業半年報效應影響，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款利率微升至0.082%；7月因所得稅繳庫及企業發放現金股利，銀行資金調度偏向保守，金融業隔夜拆款加權平均利率續升0.083%；8月外資轉呈淨匯出，加上仍受企業發放現金股利影響，銀行資金調度偏向保守，惟市場資金寬鬆，致金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.082% (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5月之0.52%下降至8月之0.45%。次級市場利率由5月之0.32%下降至8月之0.29%；同期間，31-90天期發行利率亦由5月之0.56%下降至8月之0.50%，次級市場利率則由5月之0.37%下降至8月之0.33%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

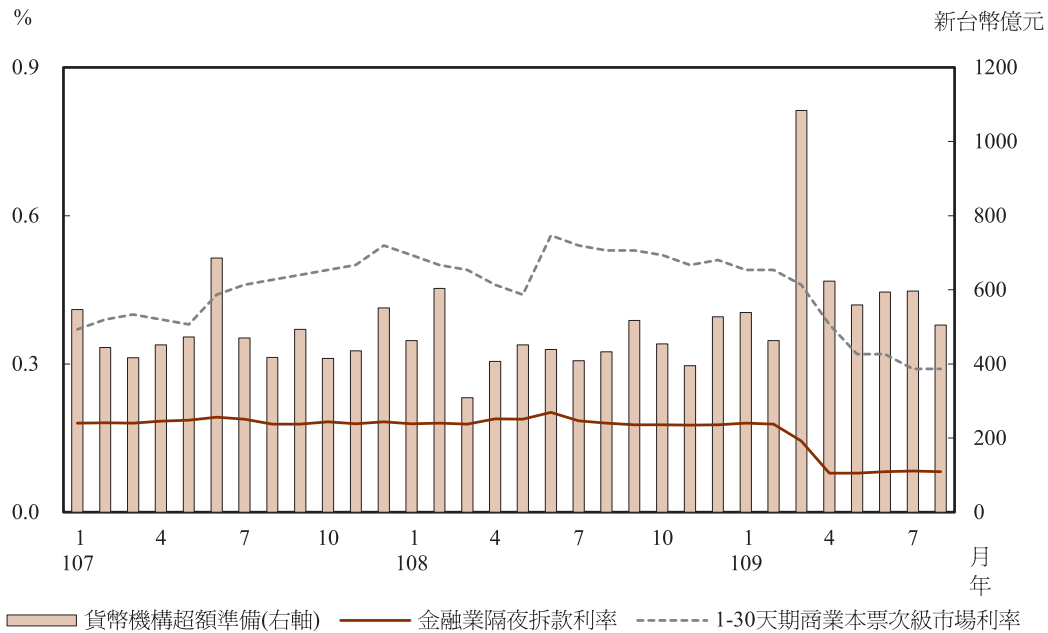


表1 貨幣市場利率

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/ 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
6	0.082	0.51	0.56	0.47	0.32	0.36	0.40	0.294	0.400	0.520	0.333	0.320
7	0.083	0.45	0.53	0.44	0.29	0.35	0.41	0.282	0.400	0.520	0.303	0.304
8	0.082	0.45	0.50	0.42	0.29	0.33	0.40	0.279	0.400	0.520	0.288	0.282

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2兆6,607億元，較上季底減少100億元，其中以國庫券減少650億元為最多，係因國庫基於資金調度，償還金額較發行金額為多所致。之後，7、8月票券流通餘額先升後降，8月底流通

餘額合計為2兆7,059億元，較第2季底增加452億元(表2)。其中以商業本票增加1,309億元為最多，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666億元，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/ 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
6	12,173	12,333	26,607	300	600	1,566	0	0	0	10,957	10,819	22,454	9	13	26	906	901	2,560
7	14,587	13,907	27,286	0	350	1,216	0	0	0	13,974	12,902	23,526	11	11	26	602	644	2,519
8	13,517	13,745	27,059	0	316	900	0	0	0	12,932	12,695	23,763	11	12	25	574	722	2,370

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

貳、債券市場

本(109)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900億元，較上季減少600億元；公司債方面，發行規模為2,713億元，較上季增加1,829億元，主要因利率處於低檔，企業為鎖定中長期資金成本大舉發債所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為263億元，較上季減少352億元，主要因上季增加發行主順位債券，致基期過高；至於國際債券方面，本年第2季外國機構在台發行總額折合新台幣為6,202億元，較上季增加292億元，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，本年第2季債券交易量為13兆4,771億元，較上季減少1兆4,071億元或9.45%，主要因國內養券利差縮小，

債券交易不易活絡。

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

本年第2季中央政府發行甲類建設公債900億元，較上季減少600億元或40.00%，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46.50%為最高，其次為證券業的27.06%，再次為保險業的19.56%，至於票券業平均只標得6.89%。累計至第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,225億元，較上季底減少458億元或0.84%，至本年8月底發行餘額則為5兆4,725億元。

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3	109.04.17	10	300	0.508	57.17	23.50	10.66	8.67
109甲5	109.05.12	30	300	0.769	32.83	30.50	0.00	36.67
109甲6	109.06.11	10	300	0.477	49.50	27.17	10.00	13.33

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第2季高雄市政府發行直轄市政府公債200億元。本年8月底高雄市政府公債發

行餘額為795億元，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	19,165	134,643	3,473	55,586	148	439	4,125	20,228	2,287	13,171	-	50	71	151	9,061	45,018
108	18,083	138,723	4,100	54,833	338	677	4,028	21,134	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
108/ 8	1,402	139,480	250	54,477	-	489	298	20,844	110	13,492	-	50	-	138	744	49,988
9	1,284	138,443	500	54,177	-	489	392	20,950	285	13,556	-	45	-	132	107	49,094
10	1,292	138,459	300	54,133	188	677	322	21,030	66	13,470	-	40	10	139	406	48,970
11	1,888	139,072	400	54,533	-	677	265	21,107	157	13,439	-	36	124	260	942	49,020
12	1,456	138,723	300	54,833	-	677	389	21,134	167	13,137	53	84	11	267	536	48,592
109/ 1	1,560	138,580	650	54,983	-	677	299	21,101	40	13,027	-	84	-	261	571	48,446
2	3,867	138,772	300	55,283	-	677	55	20,988	0	12,763	-	77	-	261	3,512	48,723
3	3,483	138,476	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	142,786	300	54,648	-	795	690	22,745	76	12,316	-	69	-	261	2,797	51,953
6	2,695	142,533	300	54,225	-	795	867	23,054	187	12,270	-	66	-	259	1,341	51,865
7	2,035	143,051	250	54,475	-	795	691	23,305	26	12,296	-	64	-	254	1,068	51,862
8	2,446	143,161	250	54,725	-	795	376	23,351	252	12,501	-	63	21	268	1,547	51,458

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

本年第2季公司債發行總額為2,713億元，較上季增加1,829億元或206.74%，主要因利率處於低檔，企業為鎖定中長期資金成本大舉發債所致。第2季前六大發債公司為台積電、台電、台泥、中油、亞泥及遠東新，合計發債金額為1,338億元，占發行總額49.32%；就債券發行期限觀察，以5年

期券占36.79%為最大宗，其次為7年期券的34.13%。截至第2季底，公司債發行餘額為2兆3,054億元，較上季底增加1,757億元或8.25%，至本年8月底發行餘額為2兆3,351億元。

(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。本年第2季有6家銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為263億元，較上季減少352億元或57.25%，主要因上季增加發行主順位債券，致基期過高。

本年第2季金融債券發行期間主要為5年期、10年期及無到期日，分別占13.69%、16.74%及68.81%，其中，銀行發行無到期日券均為非累積次順位債，用以充實第一類資本。累計至第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,270億元，較上季底減少625億元或4.85%，至本年8月底發行餘額為1兆2,501億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第2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66億元，較上季底減少8億元或10.28%，至本年8月底發行餘額為63億元。

(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。本年第2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259億元，較上季底減少1億元或0.56%。至本年8月底發行餘額仍維持在新台幣268億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。本年第2季國際債券發行總

額折合新台幣為6,202億元，較上季增加292億元或4.95%，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，美元及人民幣債券發行總額折合新台幣分別為6,040億元及163億元，占國際債券總發行額分別為97.38%及2.62%。累計至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆1,865億元，較上季底增加3,275億元或6.74%。至本年8月底發行餘額增為新台幣5兆1,458億元。

二、流通市場

本年第2季因美中貿易衝突升溫及國際肺炎疫情再起，避險情緒升溫，10年期指標公債殖利率由本年第1季平均的0.58%，下降至第2季平均的0.47%。本年7月及8月平均殖利率分別降為0.43%及0.39%。

本年第2季國內整體債市交易金額為13兆4,771億元，較上季減少1兆4,071億元或9.45%，主要因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少7,782億元或21.49%，附條件交易減少6,289億元或5.58%。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24.33%下降至當季之21.10%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之75.67%上升至當季之78.90%。若就各類債券交易來看，第2季以政府公債交易比重占54.03%為最高，交易金額為7兆2,817億元，其次依序為公司債4兆8,328億

元、金融債券7,291億元、國際債券5,268億元、外國債券1,047億元及資產證券化受益證券9億元。本年7月至8月債券交易金額為8兆8,166億元，較上年同期減少1兆3,553億元或13.32%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

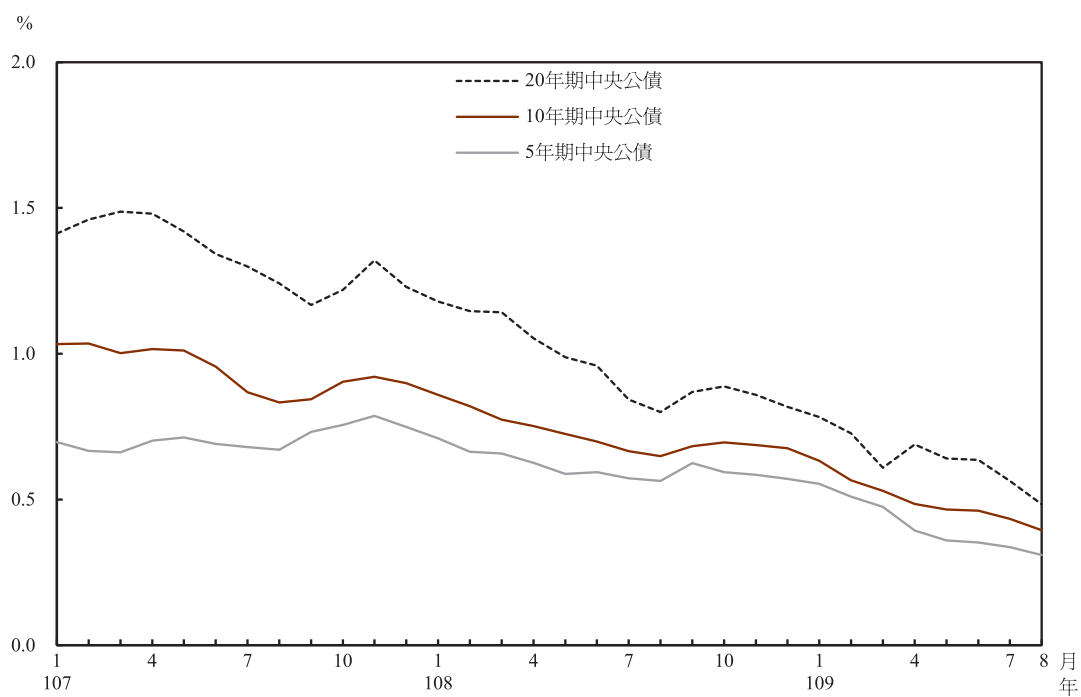


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
6	42,344	8,541	20.2	33,803	79.8
7	45,846	7,468	16.3	38,378	83.7
8	42,320	8,404	19.9	33,915	80.1

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/ 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
6	42,344	22,007	15,247	1,000	2,463	1	322	1,294
7	45,846	24,083	16,360	1,146	2,638	-	366	1,253
8	42,320	22,741	13,909	1,140	2,687	-	398	1,444

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

109年4月以來，在全球肺炎疫情逐漸趨緩、各國實施寬鬆政策與紓困措施、美股迭創新高、國內資金積極買進台股等利多因素激勵下，集中市場加權股價指數震盪走升，至8月底台股指數為12,591點，較3月底上漲29.70%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

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

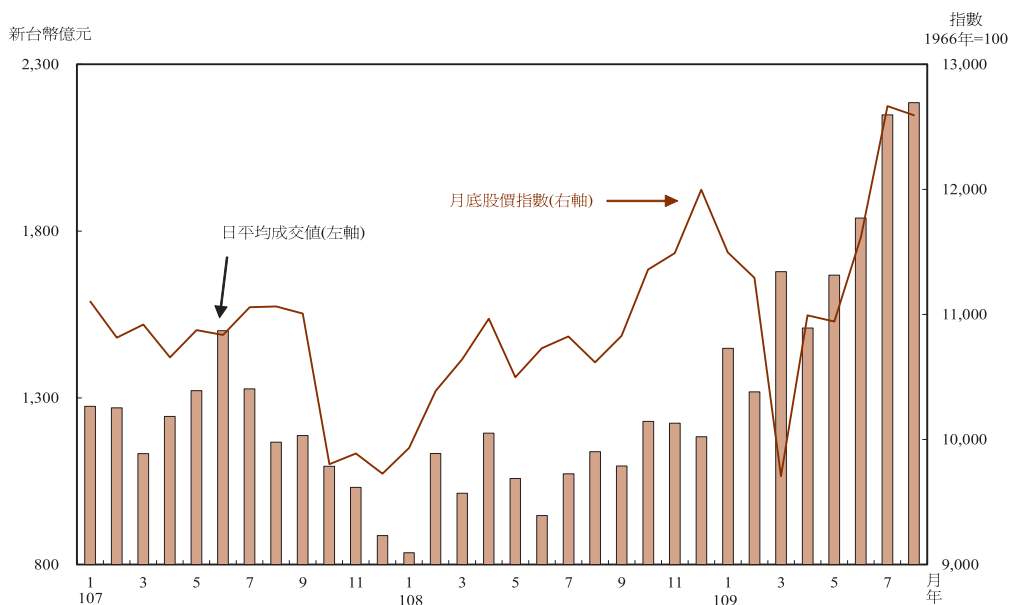
利多因素包括：1.各國陸續解封，有助經濟復甦；2.新藥及疫苗研發大有進展。

109年6月份股市上漲，6月底加權指數較上月底上漲6.21%。此期間主要利多因素包括：1.美股走高；2.國際油價持續上漲；3.外資大幅買超台股；4.投信季底作帳行情發酵。

109年7月份股市續漲，7月底加權指數較上月底上漲8.98%。此期間主要利多因素包括：1.權值股台積電(2330)股價頻創新高，帶動電子類股大漲；2.美國科技類股股價續創高；3.投信持續買超作多台股；4.國安基金宣布暫不退場。

109年8月份股市震盪盤整，8月底加權指數較上月底下跌0.58%。此期間主要利空因素包括：1.美國聯準會對經濟復甦有疑慮；2.華為禁令升級，市場賣壓升溫；3.外資賣超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

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；玻璃陶瓷類股由於股價跌深反彈，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，國內旅遊餐飲業市況回溫，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。

109年6月多數類股上漲。其中，汽車類股在多國祭出購車優惠及新車補貼計畫刺激買氣下，市場買氣回溫，股價上漲17.94%居冠；玻璃陶瓷類股因主要大廠營收表現亮眼，帶動股價上漲11.88%次之；生技醫療類股在疫苗題材延續下，股價再漲11.17%；紡織纖維類股由於紡織報價走揚，股價上漲8.83%。觀光類股因前兩月漲多，股價回檔修正，微跌1.36%。

109年7月類股漲跌互見。其中，電子類股受惠國內半導體高階製程接單活絡，以及疫情帶動宅經濟與遠距應用，相關產品需求擴增，加以權值股台積電(2330)股價迭創新高，推升電子股上漲16.89%居冠；電機機械

類股隨自動化設備產業之需求回溫，股價上漲5.18%居次；化學類股因主要廠商財報表現佳，股價上漲4.85%。油電燃氣類股因油價仍處相對低檔，加以台塑化(6505)等大廠營收獲利大幅衰退，拖累股價下跌7.31%最多。生技醫療類股在連續幾月飆漲下，本月股價回檔修正，下跌6.73%。

109年8月多數類股上漲。其中，造紙類股由於進入網購旺季，包裝需求增加，推升工業

用紙價格，股價飆漲23.36%居冠；航運類股在運價走揚及低油價帶動下，股價上漲14.98%居次；電器電纜類股及玻璃陶瓷類股分別因銅價及玻璃價格走升，廠商獲利大增，股價上漲13.42%及12.93%。食品類股受到政府宣布開放美國豬肉進口之衝擊，股價下跌3.20%；汽車類股因逢農曆鬼月，銷售量衰退，股價下跌3.15%；電子類股由於華為禁令升級，相關供應鏈承受賣壓，股價回檔下跌2.10%。

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
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6月底	11,621.2	520.5	1,273.0	164.2	1,756.9	231.2	509.4	180.4	48.2	27.8	218.8
109年7月底	12,664.8	608.4	1,260.3	163.4	1,761.6	212.0	485.5	189.8	47.9	28.0	223.4
109年8月底	12,591.5	595.6	1,241.7	167.9	1,705.1	215.3	512.4	201.8	54.4	31.6	275.6
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
109年6月底 與上月底比%	+6.21	+8.07	+2.82	+0.63	-0.89	+4.06	+8.83	-0.88	+4.02	+11.88	+7.22
109年7月底 與上月底比%	+8.98	+16.89	-0.99	-0.45	+0.27	-8.28	-4.68	+5.18	-0.52	+0.76	+2.11
109年8月底 與上月底比%	-0.58	-2.10	-1.48	+2.73	-3.20	+1.57	+5.53	+6.32	+13.42	+12.93	+23.36

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
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6月底	90.3	231.7	340.4	301.9	60.2	93.6	275.5	115.3	101.6	73.7	272.2
109年7月底	87.4	231.4	330.6	305.2	57.8	87.5	259.8	106.9	106.5	68.8	280.4
109年8月底	90.8	254.5	320.1	327.7	66.5	86.4	263.7	107.4	109.7	72.5	295.2
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
109年6月底 與上月底比%	+2.87	+4.63	+17.94	+3.14	+0.94	-1.36	+5.91	+1.07	+1.42	+11.17	+4.43
109年7月底 與上月底比%	-3.23	-0.13	-2.89	+1.09	-3.97	-6.56	-5.68	-7.31	+4.85	-6.73	+3.01
109年8月底 與上月底比%	+3.83	+9.99	-3.15	+7.38	+14.98	-1.18	+1.50	+0.51	+3.00	+5.35	+5.30

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，109年4月由於國內疫情趨緩，政府推出紓困方案，外資回補買超台股，推升股價大漲。5月受到美中貿易戰火再起及港版國安法通過衝擊，外資轉為賣超台股。6月至7月在疫情帶動宅經濟與遠距應用下，外資加碼相關科技類股，連續買超。8月復因美國聯準會對經濟復甦有疑慮及華為禁令升級，外資賣超台股。

投信法人由於對後市展望樂觀，持續增加發行連結台股之指數股票型基金(ETF)，以及因應作帳需求，加碼增持，109年4月至8月連續買超台股。

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4月至8月間，除了6月因台股走揚買超外，其餘月分均由於台股震盪波動，自營商採取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
107年全年	-3,551	-15	-994	-4,560
108年全年	2,442	113	525	3,080
108年 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
6月	841	104	104	1,049
7月	57	108	-90	75
8月	-626	26	-171	-771

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 109年4月1日，為減輕基金清算賣壓，金管會即日起至9月底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5千萬元，僅債券型基金維持2億元門檻。
- (二) 109年6月9日，由於國內外股市逐步回穩及我國肺炎疫情控制得宜，金管會宣布，有關於本年3月19日

起實施之三項穩定股市措施(限空令、限縮借券賣出量、放寬信用交易抵繳擔保品範圍)，自6月10日起解除。

- (三) 109年7月1日，新加坡交易所宣布採富時台灣指數(FTSE台灣)，7月20日起追蹤富時台灣指數的富台期(或稱新台期)於星交所上市交易。
- (四) 109年7月6日，MSCI台灣(美元)指數期貨於香港交易所上市交易，結算日為每月倒數第2個營業日。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

109年第2季新台幣對美元匯率最低為4月1日之30.308元，最高為6月29日之29.625元，差距為0.683元。季底新台幣對美元匯率為29.660元，較109年第1季底升值2.0%；同期間，對人民幣、日圓及韓元分別升值1.7%、1.4%及0.8%，對歐元則貶值0.1%。

本季（109年第3季）底與上季（109年第2季）底比較，新台幣雖對美元升值，惟對人民幣、日圓、歐元及韓元均貶值（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0.4%。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：7月受美國持續寬鬆貨幣政策及疫情再度惡化影響，國際美元走弱，加上廠商資金匯回，以及台股大漲，外資淨匯入，帶動新台幣對美元走升；8月以來美國經濟數據優於預期，國際美元回穩，加上外資淨匯出，新台幣升值走勢趨緩，新台幣對美元匯率處於區間變動；9月中旬後，受廠商售匯及海外資金匯回等因素影響，新台幣對美元走升。本季底新台幣對美元匯率為29.126元，較上季底升值1.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值1.5%。

新台幣對歐元匯率：7月21日歐盟正式通過規模7,500億歐元的「復甦基金」運用計畫，提振投資人對歐元區經濟前景之信心；8月底Fed推出新的貨幣政策架構，傳遞未來將維持貨幣寬鬆政策的訊息，歐元走升，新台幣對歐元走貶，9月1日新台幣對歐元貶至本季最低點35.399元；嗣後因歐洲疫情再度升溫，衝擊經濟活動，歐元走貶，新台幣對歐元回升。本季底新台幣對歐元匯率為34.171元，較上季底貶值2.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值4.4%。

新台幣對日圓匯率：7月美中緊張情勢升高，避險情緒升溫，日圓走升，新台幣對日圓走貶；8月歐美經濟數據優於預期，投資人避險需求下降；9月下旬BOJ宣布將維持寬鬆貨幣政策，且必要時將進一步擴大寬鬆措施，以對抗疫情對經濟造成的衝擊，日圓走貶，新台幣對日圓相對回升。本季底新台幣對日圓匯率為0.2758元，較上季底貶值0.2%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值0.2%。

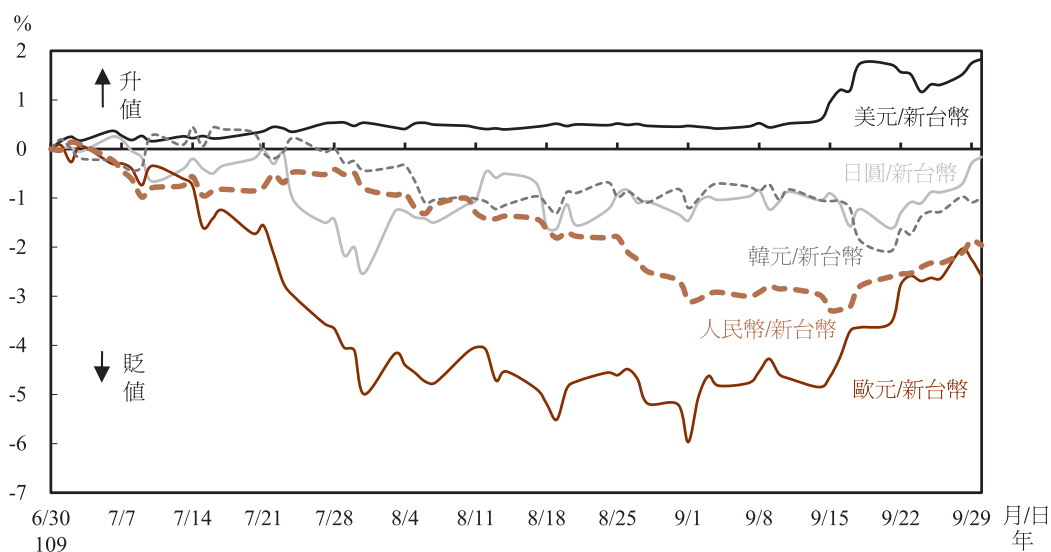
新台幣對人民幣匯率：7月中國大陸公布第2季GDP及出口年增率，均優於市場預期；8月下旬美中高層貿易會談獲得樂觀進展，且經濟復甦情況較預期佳，人民幣走升，新台幣對人民幣大致維持貶值走勢。本季底新台幣對人民幣匯率為4.2766元，較上

季底貶值2.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值0.9%。

新台幣對韓元匯率：7月以來南韓出口減幅縮小、出超擴大，經濟活動逐漸復甦，

韓元走升，新台幣對韓元大致維持貶值走勢。本季底新台幣對韓元匯率為0.0249元，較上季底貶值1.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值1.2%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與109/6/30比較)



二、外匯市場交易

109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20,405.4億美元，較上期（109年2月至109年4月，以下同）減少11.3%，日平均交易淨額為318.8億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,933.7億美元，較上期減少16.2%，占外匯市場交易比重9.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,530.2億美元，較上期減少5.6%；即期交易居次，交易量為8,215.5億美元，較上期減少13.3%；占外匯市場交易比重分別為51.6%及40.3%。遠匯交易居第三，交易量為1,089.4億美元，占5.3%，較上期減少35.7%。匯率選擇權居第四，交易量為489.5億美元，占2.4%，較上期減少10.2%（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

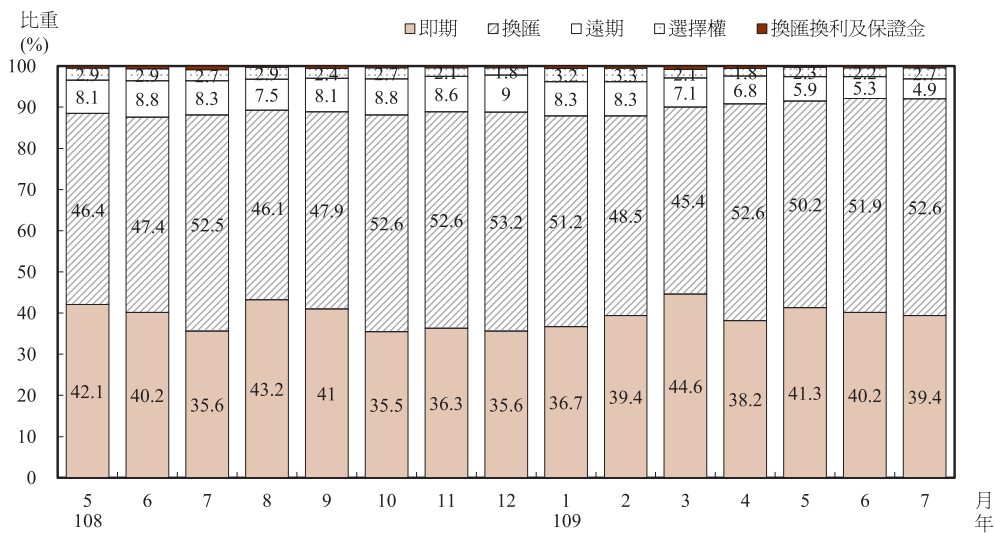
單位：百萬美元

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
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/ 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
5	269,582	328,292	115,437	38,260	3,998	541	1,608	15,097	653,379	71,339	32,669
6	265,122	341,862	111,250	35,118	3,343	688	1,886	14,255	658,931	61,790	31,378
7	286,846	382,867	118,079	35,562	2,358	401	2,963	19,596	728,235	60,237	31,662

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。

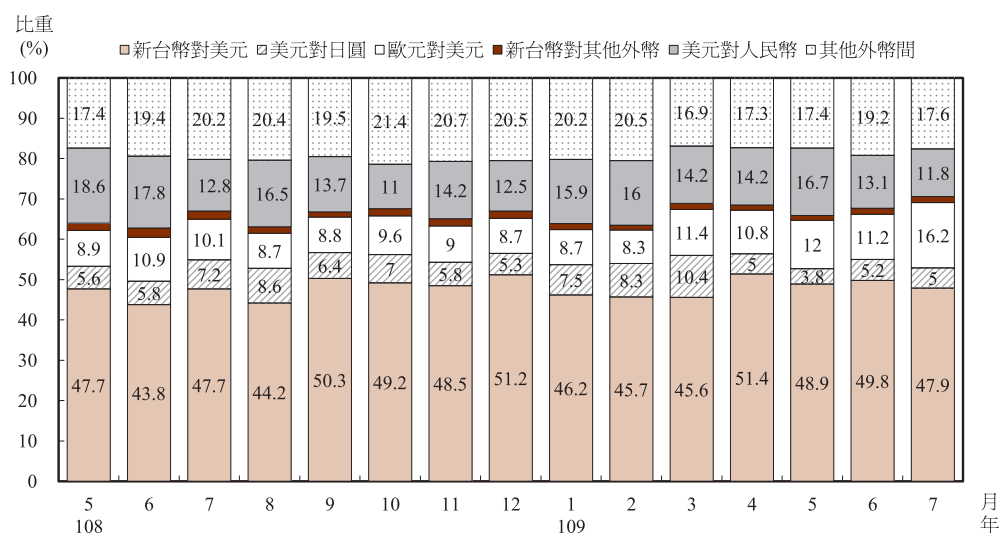
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，109年5月至7月的交易比重為48.8%，較上期增加1.5個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.4%；外幣間的交易比重為49.8%，其中美元對人民幣交易比重為

13.8%，較上期減少1.0個百分點；歐元對美元交易比重為13.2%，較上期增加2.9個百分點；美元對日圓交易比重為4.7%，較上期減少3.5個百分點；其他外幣間交易比重為18.1%，與上期百分點相同(圖6)。

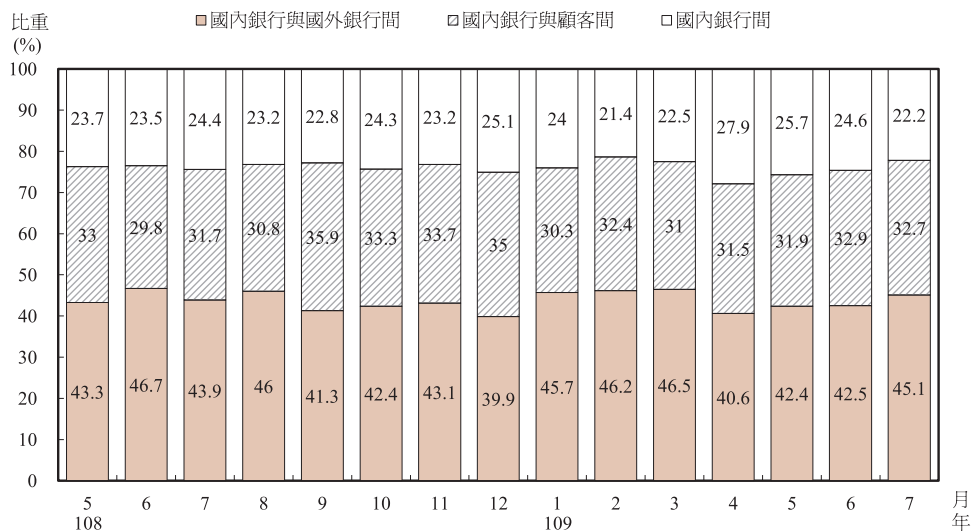
圖6 外匯交易-按幣別



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5月至7月交易比重為43.4%，較上期減少1.3個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為32.5%，較上期增加0.9個百分點；國內銀行間交易比重為24.1%，較上期增加0.4個百分點(圖7)。

內銀行與顧客間交易比重為32.5%，較上期增加0.9個百分點；國內銀行間交易比重為24.1%，較上期增加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

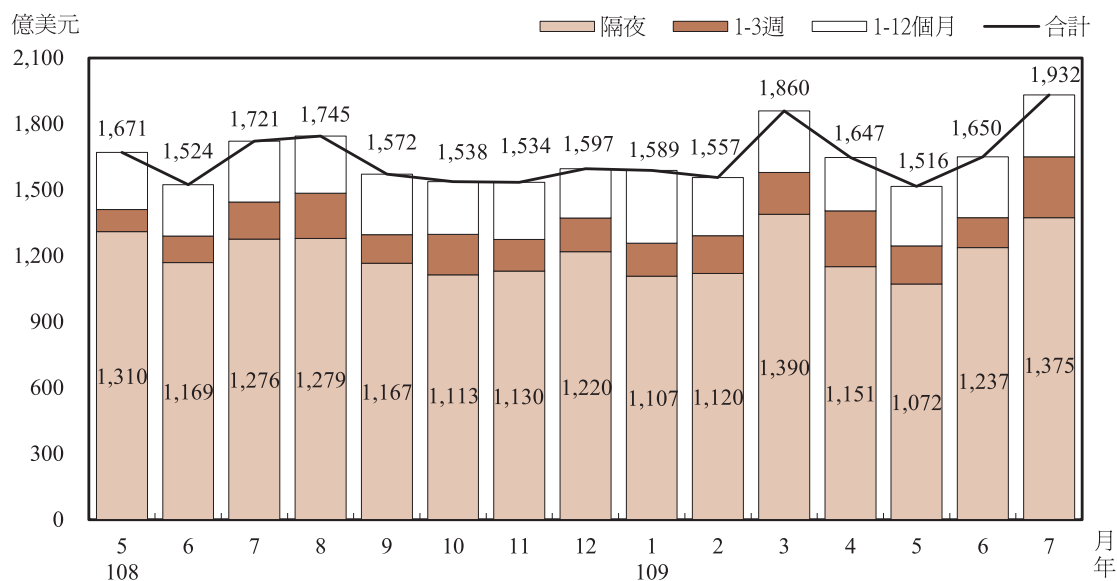
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），109年5月換匯交易量為1,154.4億美元，較上月減少15.1%，主要係多國重啟經濟帶動經濟復甦的樂觀情緒，銀行間承做長天期換匯交易增加，周轉率下降。6月交易量為1,112.5億美元，較上月減少3.6%，主要係Fed及ECB實施之刺激措施使景氣展望樂觀，銀行間承做長天期換匯交易續增，周轉率再降。7月交易量為1,180.8億美元，較上

月增加6.1%，主要係因歐盟推出7,500億歐元復甦基金及Fed的鴿派立場，市場預期低利率環境將持續一段時間，惟銀行間資金充裕，短天期資金調度仍熱絡。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），109年5月外幣拆款交易量為1,516.1億美元，較上月減少8.0%，主要係因各國因應COVID-19疫情，擴大寬鬆貨幣政策及紓困方案，市場資金充裕。6月交易量1,650.1億美元，較上月增加8.8%，主要係肺炎疫情趨緩，各國逐步解封，且適逢季底。7月交易量1,932.1億美元，較上月增加17.1%，主要係市場預期Fed將維持在低利率，銀行間持續增加資金拆放調度。

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5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為159.0億美元，較上期減少67.4%。其中，以外幣換利交易71.5億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的45.0%，較上期減少14.0個百分點；外幣利率期貨居次為65.2億美元，所占比重為41.0%，較上期增加8.5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/ 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
8	8,625	0	884	11,356	425	55	30	21,375
9	4,951	0	1,525	2,030	211	56	35	8,808
10	3,919	0	176	2,228	316	27	200	6,866
11	2,973	0	1,467	6,019	214	95	34	10,801
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
2	5,664	0	544	4,855	149	19	0	11,231
3	17,102	0	2,112	8,471	211	1	243	28,140
4	5,945	0	619	2,522	232	6	20	9,343
5	2,286	0	387	3,091	144	22	5	5,936
6	2,569	0	678	1,951	199	13	10	5,420
7	2,294	0	399	1,476	319	7	48	4,542

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。