

金融市場

壹、貨幣市場

本(110)年3月雖因季底窗飾效應，企業資金需求增加，惟市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.080%；4月外資轉為淨匯入，市場資金續呈寬鬆；5月中旬疫情升溫，金融機構資金調度轉趨保守，惟因外資持續淨匯入，市場資金普呈寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率仍持穩於0.080%。貨幣機構4月及5月的日平均淨超額準備為504億元，較第1季平均之433億元增加。

雖然全球經濟增溫，惟5月中旬國內疫情升溫，後續發展將影響國內成長動能，在預期通膨仍屬溫和下，本行於6月理事會決議維持政策利率不變，賡續寬鬆貨幣政策，有助物價穩定與金融穩定，並支持經濟成長。

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月雖因企業借款增加，資金需求提高，惟受政府償還公債、本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，在扣除本行融通74億

元後，金融機構日平均淨超額準備由2月之389億元增加至512億元。4月受外資轉呈淨匯入、政府發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，在扣除本行融通72億元後，日平均淨超額準備續增至538億元，5月外資雖續呈淨匯入，惟受政府發放公債及稅款繳庫等緊縮因素影響，在扣除本行融通170億元後，則回降至469億元。

二、利率走勢

3月雖因季底窗飾效應，企業借款增加，惟市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.080%；4、5月外資連二月淨匯入，惟5月中旬疫情升溫，金融機構資金調度轉趨保守，金融業隔夜拆款加權平均利率仍持穩於0.080%(表1)。

至於各天期票券市場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2月之0.38%，先降後升至5月之0.40%。次級市場利率由2月之0.20%略降至5月之0.19%；同期間，31-90天期發行利率亦由2月之0.46%先降後升至5月之0.42%，次級市場利率則由2月之0.23%略降至5月之0.22%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

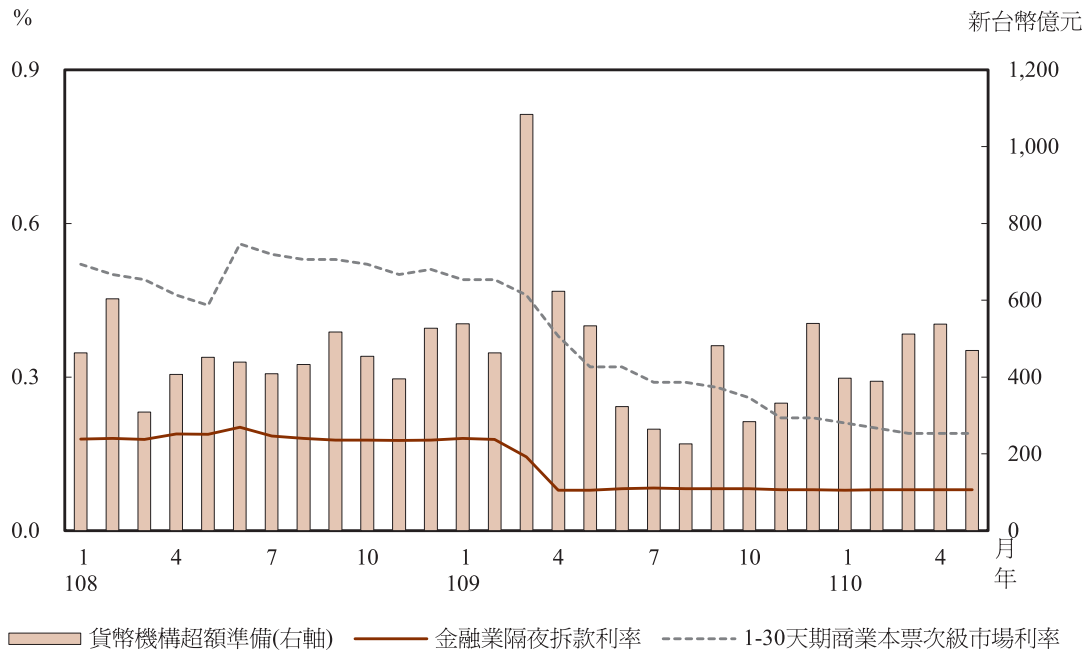


表1 貨幣市場利率

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
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
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42	0.331	0.459	0.579	0.340	0.322
109/ 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
9	0.082	0.43	0.49	0.41	0.28	0.31	0.33	0.274	0.400	0.520	0.270	0.262
10	0.082	0.41	0.47	0.41	0.26	0.30	0.33	0.268	0.400	0.520	0.253	0.239
11	0.080	0.40	0.45	0.39	0.22	0.27	0.27	0.274	0.400	0.520	0.208	0.167
12	0.080	0.42	0.47	0.41	0.22	0.24	0.26	0.296	0.400	0.520	0.164	0.194
110/ 1	0.079	0.41	0.42	0.33	0.21	0.24	0.24	0.253	0.400	0.520	0.199	--
2	0.080	0.38	0.46	0.29	0.20	0.23	0.23	0.280	0.400	0.520	0.174	0.184
3	0.080	0.34	0.42	0.30	0.19	0.23	0.22	0.270	0.400	0.520	0.170	0.191
4	0.080	0.35	0.38	0.32	0.19	0.22	0.23	0.269	0.400	0.520	0.178	0.203
5	0.080	0.40	0.42	0.36	0.19	0.22	0.25	0.270	0.400	0.520	0.184	0.210

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1季底票券流通餘額合計為2兆9,241億元，較上季底增加1,768億元，其中以商業本票增加1,698億元為最多，係因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，其次為國庫券增加1,000億元，係因國庫因應農曆春節資金需求，考量資金調度，發行金額較償還金額為多所致。

之後，4、5月票券流通餘額先升後降，5月底流通餘額合計為2兆7,922億元，較第1季底減少1,319億元(表2)。其中以商業本票減少952億元為最多，係因配合公民營企業資金調度，償還金額較發行金額為多所致，其次為國庫券減少550億元，係因國庫基於資金調度，償還金額較發行金額為多所致。

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
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
109	160,052	156,111	27,472	3,366	2,766	1,250	0	0	0	148,247	145,144	23,443	130	127	28	8,309	8,073	2,751
109/ 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
9	14,736	15,154	26,640	250	300	850	0	0	0	13,599	14,014	23,349	10	9	26	877	831	2,416
10	13,110	13,442	26,309	0	300	550	0	0	0	12,623	12,662	23,310	10	9	27	477	471	2,422
11	13,695	13,312	26,692	550	0	1,100	0	0	0	12,467	12,693	23,084	11	12	26	668	607	2,482
12	14,672	13,892	27,472	700	550	1,250	0	0	0	12,873	12,514	23,443	13	10	28	1,087	818	2,751
110/ 1	15,438	14,232	28,678	700	0	1,950	0	0	0	14,453	13,627	24,269	13	10	31	272	595	2,428
2	10,918	10,734	28,862	350	0	2,300	0	0	0	10,318	10,244	24,343	10	11	30	240	478	2,189
3	15,938	15,559	29,241	300	350	2,250	0	0	0	14,885	14,087	25,141	15	15	30	739	1,108	1,820
4	14,965	14,910	29,296	350	350	2,250	0	0	0	14,018	14,058	25,100	15	10	35	583	491	1,911
5	12,991	14,365	27,922	0	550	1,700	0	0	0	12,556	13,467	24,189	16	17	34	419	331	1,999

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(110)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1,600億元，較上季減少300億元；公司債方面，發行668億元，較上季減少1,441億元，主要受農曆春節之季節因素影響；金融債券方面，國內銀行發債總額為153億元，較上季減少536億元，主要因國內10年期公債殖利率略升，銀行減少發行主順位債券所致。至於國際債券方面，本年第1季外國機構在台發行總額折合新台幣為4,555億元，較上季增加3,237億元，主要因外國發行人借利率較低的新債以償還利率較高的舊債所致。

債券流通市場方面，本年第1季債券交易量為9兆6,507億元，較上季減少1兆2,565億元，主要因國內養券利差仍小，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1季中央政府發行甲類建設公債1,600億元，較上季減少300億元或15.79%，發行年期有5年、10年、20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66.56%為最高，其次為證券業的18.37%，再次為保險業的12.12%，至於票券業平均只標得2.94%。累計至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,145億元，較上季底減少100億元或0.18%，至本(110)年5月底發行餘額則為5兆5,745億元。

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
110甲1	110.01.13	5	350	0.250	63.15	18.57	7.71	10.57
110甲2	110.01.29	20	350	0.510	75.57	15.57	0.29	8.57
110甲3	110.02.22	10	300	0.374	73.50	22.00	2.83	1.67
110甲4	110.02.25	30	350	0.719	46.00	20.57	0.00	33.43
※110甲1	110.03.16	5	250	0.348	79.20	14.60	4.20	2.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第1季僅台北市政府發行直轄市政府公債100億元，累計至第1季底，直轄市政

府公債發行餘額為1,100億元。本年4月高雄市政府發行直轄市政府公債229億元，至5月底發行餘額為1,329億元。

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
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
109	33,949	147,847	5,350	55,245	405	1,000	8,425	25,928	1,920	12,557	-	53	215	446	17,633	52,618
109/ 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	143,110	250	54,725	-	795	376	23,350	252	12,451	-	63	21	268	1,547	51,458
9	3,890	144,569	550	54,475	-	795	1,651	24,641	77	12,430	-	61	23	281	1,589	51,886
10	1,397	145,124	300	54,425	-	795	408	24,827	104	12,525	-	53	6	286	579	52,213
11	2,006	145,528	600	54,395	-	795	506	25,092	197	12,244	-	53	150	432	553	52,517
12	2,985	147,847	1,000	55,245	205	1,000	1,194	25,928	388	12,557	-	53	15	446	183	52,618
110/ 1	3,506	150,754	700	55,945	100	1,100	360	26,091	30	12,433	-	53	6	450	2,310	54,681
2	2,190	151,143	650	55,995	-	1,100	12	26,065	93	12,476	-	53	-	448	1,435	55,007
3	1,384	149,881	250	55,145	-	1,100	296	26,220	30	12,211	-	53	-	444	809	54,709
4	2,656	151,488	300	55,445	229	1,329	633	26,550	78	12,096	-	53	-	443	1,416	55,571
5	2,448	152,757	600	55,745	-	1,329	918	27,237	224	12,195	-	53	5	448	702	55,750

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1季公司債發行總額為668億元，雖較上季減少1,441億元或68.34%，主要受農曆春節之季節因素影響。第1季前六大發

債公司依序為台積電、中信金、元大金、興富發、開發金及和碩，合計發債金額為441億元，占發行總額66.05%；就債券發行期限觀察，以5年期券占43.22%為最大宗，其次

為7年期券的27.26%。累計至第1季底，公司債發行餘額為2兆6,220億元，較上季底增加292億元或1.12%，至本年5月底發行餘額為2兆7,237億元。

(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1季有10家銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為153億元，較上季減少536億元或77.78%，主要因國內10年期公債殖利率略升，銀行減少發行主順位債券所致。

本年第1季金融債券發行期間主要為5年期、7年期、10年期及無到期日，分別占6.54%、13.07%、60.78%及19.61%。累計至第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,211億元，較上季底減少346億元或2.76%，至本年5月底發行餘額為1兆2,195億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第1季資產證券化受益證券商品無新案發行，至本年5月底發行餘額仍為53億元。

(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1季外國債券發行總額為6億元，較上季減少165億元或96.48%，。累計至第1季底，外國債券發行餘額為444億

元，較上季底減少2億元或0.41%。至本年5月底發行餘額為新台幣448億元。

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1季國際債券發行總額折合新台幣為4,555億元，較上季增加3,237億元或246.17%，主要因外國發行人借利率較低的新債以償還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4,271億元、256億元及28億元，占國際債券總發行額分別為93.78%、5.61%及0.61%。累計至第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆4,709億元，較上季底增加2,091億元或3.97%。至本年5月底發行餘額為新台幣5兆5,750億元。

二、流通市場

本年第1季，因美國股市續揚及經濟數據優於預期，美債殖利率走升，台債殖利率亦隨之走升，10年期指標公債殖利率由上年第4季平均的0.31%，上升至本年第1季平均的0.37%。本年4月及5月平均殖利率分別為0.40%及0.41%。

本年第1季國內整體債市交易金額為9兆6,507億元，較上季減少1兆2,565億元或11.52%，主要因國內養券利差仍小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易增加3,063億元或15.05%，附條件交易減少1兆5,628億元或17.61%。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18.66%上升至當季之24.26%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之81.34%下降至當季之75.74%。若就各類債券交易來看，第1季以政府公債交易比重占49.45%為最高，交易金額為4兆7,719億元，其次依序為公司債3兆

8,095億元、金融債券5,099億元、國際債券4,771億元及外國債券823億元，資產證券化受益證券則未有成交紀錄。本年4月至5月債券交易金額為5兆7,389億元，較上年同期減少3兆5,038億元或37.91%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

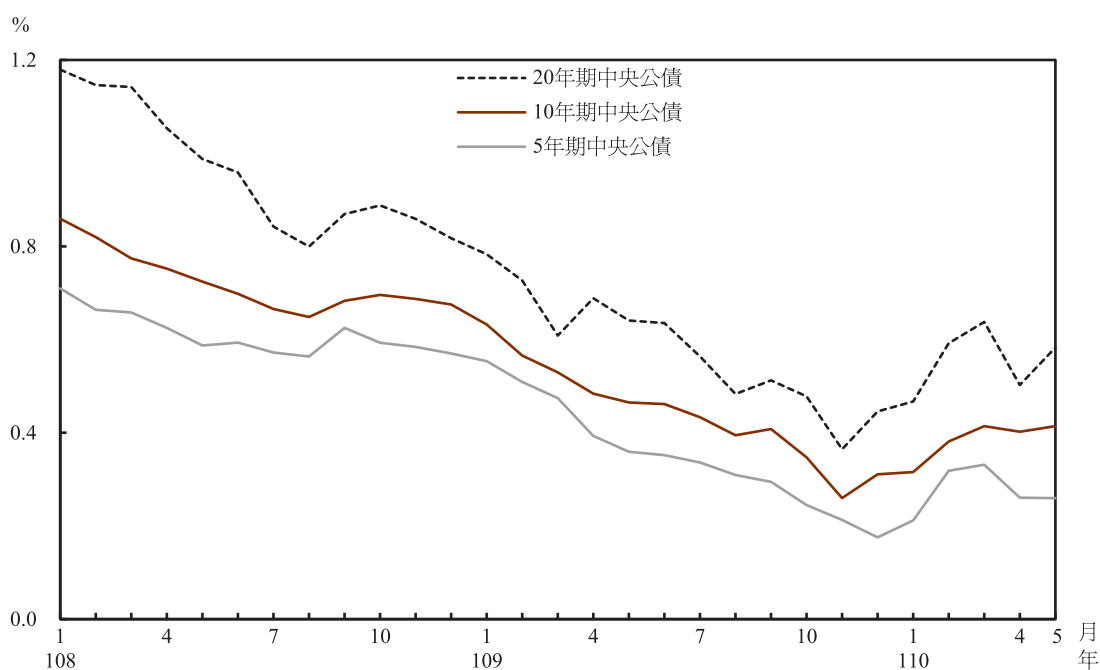


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
107	648,221	115,348	17.8	532,873	82.2
108	578,885	106,914	18.5	471,971	81.5
109	525,047	110,298	21.0	414,749	79.0
109/ 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
9	44,198	9,416	21.3	34,781	78.7
10	36,861	7,114	19.3	29,747	80.7
11	35,313	6,454	18.3	28,860	81.7
12	36,898	6,784	18.4	30,114	81.6
110/ 1	36,329	8,915	24.5	27,414	75.5
2	25,627	6,131	23.9	19,496	76.1
3	34,551	8,368	24.2	26,183	75.8
4	28,349	6,065	21.4	22,284	78.6
5	29,040	5,875	20.2	23,165	79.8

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				
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
109	525,047	287,766	172,547	12,976	28,919	21	4,349	18,458
109/ 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
9	44,198	21,805	17,224	1,189	2,232	-	436	1,311
10	36,861	19,304	13,107	1,075	2,136	-	307	932
11	35,313	17,538	12,841	1,168	2,277	-	454	1,035
12	36,898	17,964	14,181	1,473	2,440	-	338	502
110/ 1	36,329	18,707	12,748	1,039	1,761	-	290	1,784
2	25,627	12,278	9,025	763	1,419	-	222	1,919
3	34,551	16,734	13,394	1,126	1,919	-	311	1,068
4	28,349	12,158	12,163	1,159	1,637	-	335	896
5	29,040	11,667	13,178	1,266	1,853	-	342	734

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

本(110)年1月以來，在美股迭創新高、疫苗研發有成、國內上市公司財報亮眼、出口表現強勁、主計總處上修本年經濟成長率等因素帶動下，集中市場加權股價指數震盪走升至4月27日之17,596點，締歷史新猷。嗣因本土疫情延燒、外資賣超台股，致台股指數回檔下修至5月底之17,068點，較上年底上漲15.86%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

本年1月份股價先升後跌，1月底加權指數較上月底上漲2.75%。1月4日至21日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.美股迭創新高；2.半導體產業需求旺盛，產能滿載，台積電法說會公布財報與展望優於預期；3.美國擴大經濟刺激政策及Fed維持低利率政策，市場資金充沛。1月22日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.國際股市回檔；2.外資逢高調節賣超台積電；3.國內疫情升溫。

本年2月份股價先升後跌，2月底加權指數較上月底上漲5.39%。2月1日至25日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.全球疫

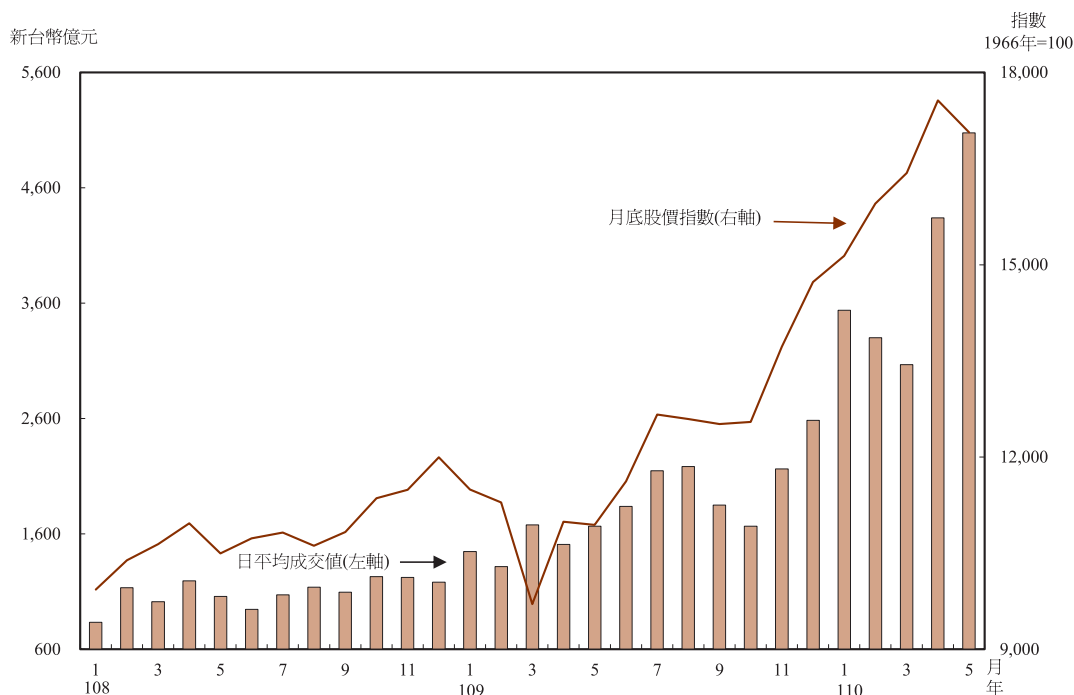
苗施打人數漸增，新增病例下降，主要國家股市走升；2.上市櫃公司公布1月營收創歷史新高；3.主計總處上修本年經濟成長率。2月26日股市下挫，主要利空因素包括：1.美股大跌；2.外資大幅賣超台股。

本年3月份股價高檔震盪，3月底加權指數較上月底上漲2.99%。此期間主要利多因素包括：1.美國通過1.9兆美元紓困金發放；2.上市櫃公司財報表現亮眼；3.國內疫情控制得宜，經濟展望佳；4.投信季底作帳。

本年4月份股價大幅走升，4月底加權指數較上月底上漲6.91%。此期間主要利多因素包括：1.美股續創新高；2.本年以來接單暢旺，出口表現強勁；3.外資買超台股；4.本國投資人積極參與台股，成交量大幅擴增，推升台股股價締歷史新猷。

本年5月份股價先跌後升，5月底加權指數較上月底下跌2.84%。5月3日至17日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.本土疫情延燒；2.美國科技股回檔修正；3.外資賣超台股。5月18日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.國際主要股市上揚；2.市場預期國內上市公司本年獲利大幅提高。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

本年1月多數類股下跌。其中，造紙、航運及玻璃陶瓷類股由於上年股價漲多(依序分別上漲77.21%、53.08%及56.45%，為類股全年漲幅前三名)，紛紛回檔修正，分別下跌18.01%、16.60%及16.54%。僅電子、電機機械、貿易百貨等三個類股上漲，其中，電子類股及電機機械類股受惠於5G、高速運算與車用電子需求強勁成長，加以多數公司財報公布優於預期，激勵類股股價分別成長8.26%及1.68%；貿易百貨類股因各國陸續施打疫苗，景氣復甦可期，加以逢寒假及農曆春節消費旺季將屆，帶動股價上漲1.23%。

本年2月所有類股均上漲。其中，玻

璃陶瓷類股在疫情復工拉貨潮推升玻璃價格下，主要大廠營收表現亮眼，股價大漲22.28%居冠；航運類股因缺櫃造成貨運供不應求，國際航運指數及運價揚升，股價上漲18.15%居次；造紙類股由於疫情催化線上網購消費，致工業包裝用紙報價攀高，股價上漲15.97%；觀光類股在春節連假帶動國內觀光旅遊，以及隨主要國家疫苗施打奏效，疫情逐漸降溫下，市場看好旅遊業前景，激勵股價上漲15.48%；鋼鐵類股及電器電纜類股受惠於國際鋼價及銅價走升，股價分別上漲12.12%及11.99%；生技醫療類股受肺炎疫苗題材加持，股價上漲11.89%。

本年3月除了油電燃氣類股下跌之外，

其餘類股均上漲。其中，橡膠類股由於醫療用乳膠手套需求持續增加，帶動橡膠價格走高，股價大漲18.53%居首；航運類股續漲12.83%次之；水泥類股在中國大陸重大工程陸續復工下，拉升水泥價格，帶動類股股價上漲11.28%；造紙類股亦延續上月漲勢，續漲10.70%。唯一下跌的油電燃氣類股，因國際油價震盪走跌，拖累股價下跌2.89%。

本年4月除了生技醫療類股下跌之外，其餘類股均上漲。其中，玻璃陶瓷類股在相關原物料報價揚升帶動下，股價飆漲65.50%居冠；航運類股由於缺櫃現象未解，國際運費持續創高，公司獲利攀升，股價上漲

54.59%居次；鋼鐵類股及電器電纜類股因國際鋼價及銅價持續走升，股價分別上漲50.12%及45.63%。唯一下跌的生技醫療類股，受到美國生技股因降價議題表現不佳影響，股價略跌1.59%。

本年5月多數類股下跌。其中，電器電纜、電機機械及橡膠類股由於連月來漲多，本月股價拉回修正，分別下跌13.27%、11.33%、10.78%；觀光類股受到本土疫情延燒，全國實施三級警戒管制之利空衝擊，股價下跌9.63%。航運類股則漲勢未歇，股價續漲16.02%居冠。

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12月底	14,732.5	720.3	1,285.7	171.9	1,770.6	262.5	552.0	233.0	63.2	49.7	346.3
110年1月底	15,138.3	779.8	1,221.3	158.9	1,728.6	237.0	507.2	236.9	56.2	41.5	284.0
110年2月底	15,953.8	812.7	1,285.9	167.5	1,744.4	264.6	550.3	247.1	62.9	50.7	329.3
110年3月底	16,431.1	820.6	1,396.0	186.4	1,904.1	279.8	597.0	255.3	65.7	51.0	364.6
110年4月底	17,566.7	854.5	1,491.7	205.1	2,002.5	306.0	680.5	276.1	95.7	84.5	461.2
110年5月底	17,068.4	824.0	1,506.7	203.3	1,930.0	289.6	697.5	244.8	83.0	79.8	427.8
110年1月底 與上月底比%	+2.75	+8.26	-5.01	-7.57	-2.37	-9.71	-8.11	+1.68	-11.01	-16.54	-18.01
110年2月底 與上月底比%	+5.39	+4.21	+5.29	+5.39	+0.92	+11.64	+8.51	+4.32	+11.99	+22.28	+15.97
110年3月底 與上月底比%	+2.99	+0.98	+8.56	+11.28	+9.15	+5.75	+8.49	+3.31	+4.45	+0.65	+10.70
110年4月底 與上月底比%	+6.91	+4.13	+6.85	+10.05	+5.17	+9.35	+13.97	+8.15	+45.63	+65.50	+26.51
110年5月底 與上月底比%	-2.84	-3.58	+1.01	-0.87	-3.62	-5.36	+2.51	-11.33	-13.27	-5.55	-7.24

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12月底	117.7	290.5	350.6	345.2	102.5	97.9	255.8	129.5	118.6	67.0	310.2
110年1月底	105.1	262.9	322.1	321.1	85.5	90.3	258.9	116.4	108.4	60.7	297.5
110年2月底	117.8	291.7	334.2	348.4	101.0	104.3	272.2	129.6	116.3	67.9	316.0
110年3月底	123.4	345.8	347.1	360.0	114.0	109.4	282.4	125.9	119.4	72.9	347.8
110年4月底	185.3	397.4	353.2	378.4	176.2	110.5	292.7	134.0	133.8	71.7	366.1
110年5月底	177.2	354.6	324.5	346.9	204.4	99.9	297.2	129.7	121.8	71.4	363.0
110年1月底 與上月底比%	-10.72	-9.49	-8.11	-6.98	-16.60	-7.78	+1.23	-10.16	-8.59	-9.48	-4.08
110年2月底 與上月底比%	+12.12	+10.95	+3.75	+8.49	+18.15	+15.48	+5.14	+11.41	+7.21	+11.89	+6.21
110年3月底 與上月底比%	+4.72	+18.53	+3.86	+3.35	+12.83	+4.92	+3.75	-2.89	+2.72	+7.40	+10.06
110年4月底 與上月底比%	+50.12	+14.93	+1.74	+5.09	+54.59	+1.02	+3.65	+6.45	+12.08	-1.59	+5.27
110年5月底 與上月底比%	-4.33	-10.78	-8.11	-8.32	+16.02	-9.63	+1.54	-3.25	-8.96	-0.40	-0.86

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，本年1月至3月由於國際股市回檔，美國公債殖利率走升，外資連續賣超台股；4月則隨外資資金大幅匯入，美國公債殖利率回落，外資回補買超台股；5月復因本土疫情升溫及美國科技股拉回修正，外資再度調節賣超台股。

投信法人方面，本年以來，除了4月因投

資人贖回壓力，投信法人逢高減碼賣超台股外，其餘月份(1月至3月及5月)，在對台股展望樂觀，或因應作帳需求下，投信買超台股。

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。本年以來，除了4月因台股大幅上漲買超台股外，1月至3月及5月，自營商均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
108年全年	2,442	113	525	3,080
109年全年	-5,395	427	-1,696	-6,664
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
9月	-551	-55	-425	-1,031
10月	-143	-37	-122	-302
11月	1,090	-45	216	1,261
12月	564	41	-183	422
110年 1月	-1,131	74	-97	-1,154
2月	-801	44	-71	-828
3月	-1,509	167	-48	-1,390
4月	574	-63	85	596
5月	-591	178	-285	-698

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 本年2月4日，期交所公告，調高本年春節假期(2月6日至16日)股價指數類契約、匯率類契約、商品類契約及標的證券為受益憑證股票類契約保證金，以因應國際金融市場於國內休市期間可能發生之價格波動。
- (二) 本年3月12日，金管會放寬，券商可直接為客戶下單，承做連結台股指數之海外期貨(如新加坡富台指)複委託業務。
- (三) 本年3月31日，期交所放寬境外華僑及外國人投資證券範圍，新納入證券商發行發行之指數投資證券(ETN)。此外，境外華僑及外國人

投資公債、公司債、金融債券、貨幣市場工具、貨幣市場基金等總額度，ETN亦須併入計算，不得超過其匯入資金的30%。

- (四) 本年4月1日，期交所宣布，即日起受理國內、外創新事業申請「創新板」上市掛牌。創新板上市掛牌公司鎖定擁有關鍵核心技術、創新能力(如物聯網、人工智慧、大數據等新技術應用)或創新經營模式的創新事業。預計本年第3季開板交易。
- (五) 本年5月4日，金管會開放國內證券商可接受委託人以「定期定額」方式，委託買賣外國股票，以及不具槓桿或放空效果之指數股票型基金(ETF)。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

110年第1季新台幣對美元匯率最低為3月25日之28.610元，最高為3月12日之28.187元，差距為0.423元。季底新台幣對美元匯率為28.531元，較109年第4季底貶值0.1%；同期間，對日圓、歐元、韓元及人民幣分別升值7.3%、4.7%、4.1%及0.2%。

本季（110年第2季）底與上季（110年第1季）底比較，新台幣對美元、日圓、韓元、歐元及人民幣均升值，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1.9%。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：4月Fed重申將維持近乎零利率的寬鬆貨幣政策，並持續淡化通膨風險，美國公債殖利率自高點下滑，國際美元走弱，加上台股大漲，外資淨匯入，帶動新台幣對美元走升。5月中旬，國內疫情升溫，新台幣對美元微幅回貶；嗣後因國際美元持續疲弱，加上台灣出口表現仍佳，新台幣對美元走升。6月16日Fed決議維持政策利率水準不變，惟多數Fed官員預測升息時點將提前，國際美元走強，新台幣對美元回貶。本季底新台幣對美元匯率為27.870元，較上季底升值2.4%；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：4月以來歐元區經濟數據多優於預期，加上疫苗施打率提升，逐步放寬管制措施，歐元升值，新台幣對歐元走貶。5月下旬，多位ECB官員表示縮減因應疫情緊急購買計畫(PEPP)為時尚早，加上6月10日ECB決議維持3項政策利率不變，並強調維持寬鬆貨幣政策的立場，帶動歐元走貶，新台幣對歐元回升。本季底新台幣對歐元匯率為33.168元，較上季底升值0.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值1.3%。

新台幣對日圓匯率：4月初日本經濟數據優於預期，日圓升值，新台幣對日圓貶值。4月下旬日本疫情復熾致政府第三度宣布「緊急事態宣言」，並於5月下旬延長期限，加上BOJ總裁黑田東彥多次表示將繼續實施寬鬆貨幣政策，日圓貶值，新台幣對日圓走升。本季底新台幣對日圓匯率為0.2521元，較上季底升值2.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值4.6%。

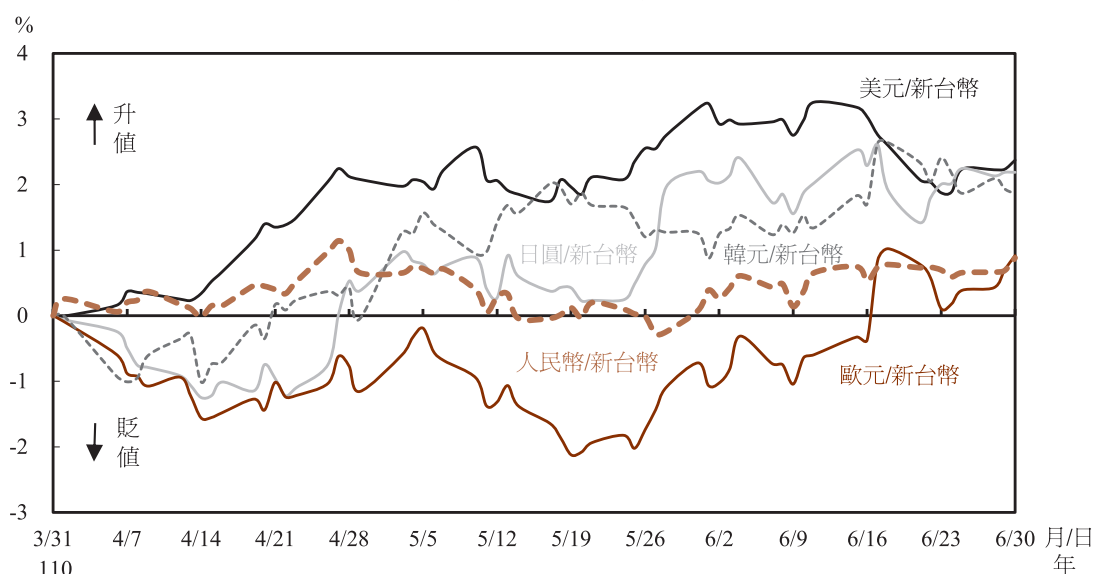
新台幣對人民幣匯率：本季新台幣對人民幣大致於區間內波動。4月以來中國大陸出口等經濟表現佳，支撐人民幣匯價；5月31日中國人民銀行宣布自6月15日起上調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，收緊銀行體系外匯流動性，以緩和人民幣升值壓力，人民幣回貶，新台幣對人民幣轉升。本季底新台幣對人民幣匯率為4.3134元，較上

季底升值0.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值1.0%。

新台幣對韓元匯率：4月新台幣對韓元匯率於區間內波動。5月上旬外資大量賣超韓股匯出，韓元走貶，新台幣對韓元升值。5月27日BOK決議維持基準利率不變，並上調本年經濟成長預測，加上南韓出口表現亮

麗，韓元升值，新台幣對韓元微幅回貶。6月受國際美元走強影響，亞洲主要貨幣對美元走弱，其中韓元貶值幅度較新台幣大，18日新台幣對韓元升至本季高點0.0246元。本季底新台幣對韓元匯率為0.0247元，較上季底升值1.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.0%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與110/3/31比較)



二、外匯市場交易

110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20,233.8億美元，較上期（109年11月至110年1月，以下同）減少4.5%，日平均交易淨額為355.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,942.2億美元，較上期減少1.6%，占外匯市場交易比重9.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,401.8億美元，惟較上期減少4.9%；即期交易居次，交易量為8,907.7億美元，較上期減少6.3%；兩者占外匯市場交易比重分別為46.5%及44.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,297.7億美元，占6.4%，較上期增加9.3%。匯率選擇權居第四，交易量為546.4億美元，占2.7%，較上期增加11.9%（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

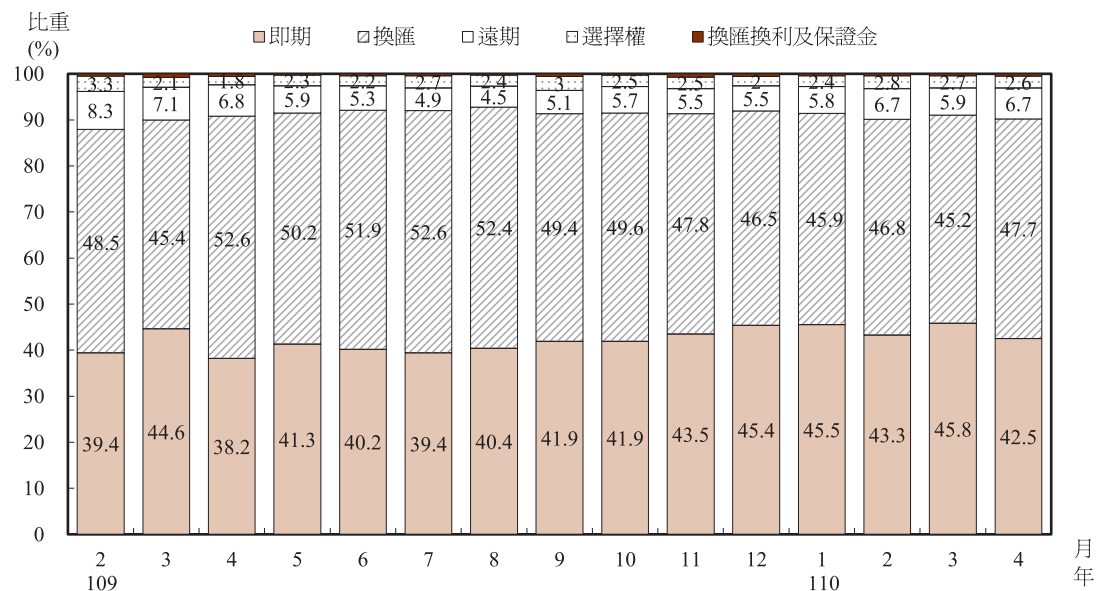
單位：百萬美元

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
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
109	3,408,766	4,110,852	1,314,941	503,730	32,111	7,265	34,458	205,969	8,271,041	779,203	33,084
109/ 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
8	271,037	351,267	98,649	30,377	1,393	565	1,458	16,106	670,810	58,764	31,943
9	299,267	353,199	108,254	36,524	2,806	506	3,390	21,593	714,478	64,589	31,064
10	252,094	298,257	86,870	34,404	1,932	376	1,312	15,193	601,637	52,545	31,665
11	277,776	304,735	86,991	35,364	2,294	662	3,223	16,210	637,970	60,108	30,380
12	319,366	327,732	107,459	38,646	2,290	849	3,539	13,938	704,070	63,236	30,612
110/ 1	353,944	356,556	107,650	44,771	2,717	505	3,015	18,660	777,452	73,965	38,873
2	248,097	267,828	77,523	38,250	2,502	562	1,866	15,936	572,538	54,807	35,784
3	360,487	355,897	106,490	46,805	3,186	604	2,224	21,484	787,500	68,962	35,795
4	282,186	316,455	97,060	44,717	2,100	369	2,401	17,217	663,344	70,452	34,913

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。

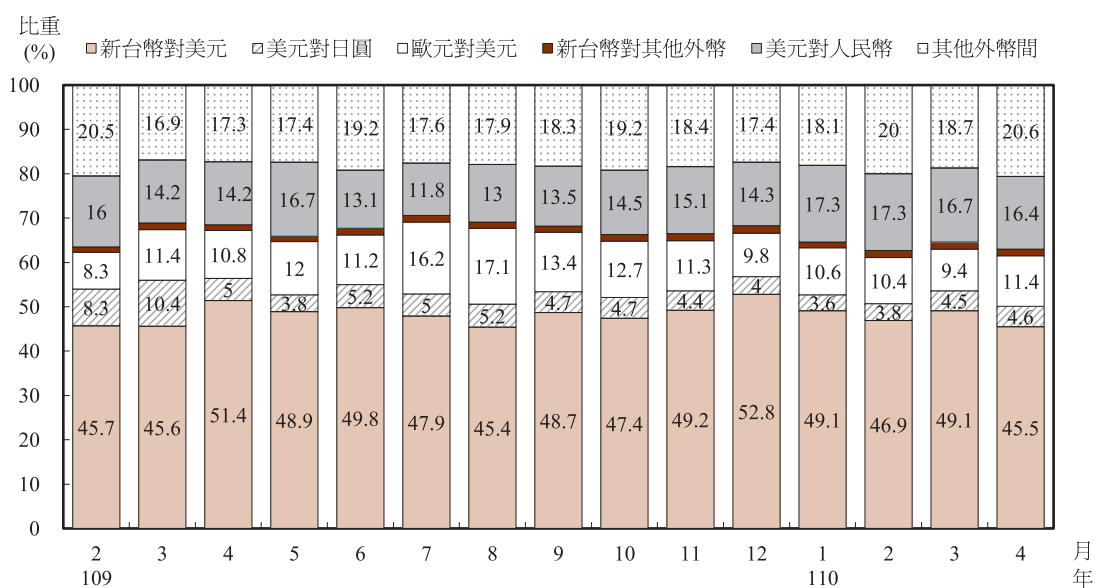
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，110年2月至110年4月的交易比重為47.3%，較上期減少3.1個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.6%；外幣間的交易比重為51.1%，其中美元對人民幣交易比重為16.8%，較上期增加1.1個百分

點；歐元對美元交易比重為10.4%，較上期減少0.2個百分點；美元對日圓交易比重為4.3%，較上期增加0.4個百分點；其他外幣間交易比重為19.6%，較上期增加1.7個百分點(圖6)。

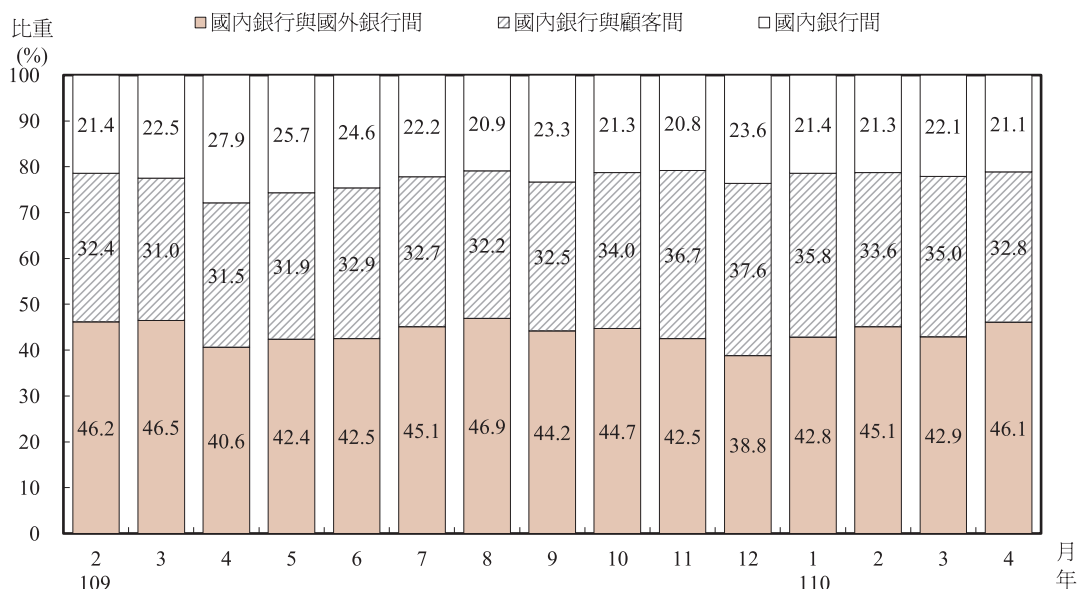
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，110年2月至110年4月交易比重為44.5%，較上期增加3.1個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為21.6%，與上期減少0.4個百分點(圖7)。

內銀行與顧客間交易比重為33.9%，較上期減少2.7個百分點；國內銀行間交易比重為21.6%，與上期減少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

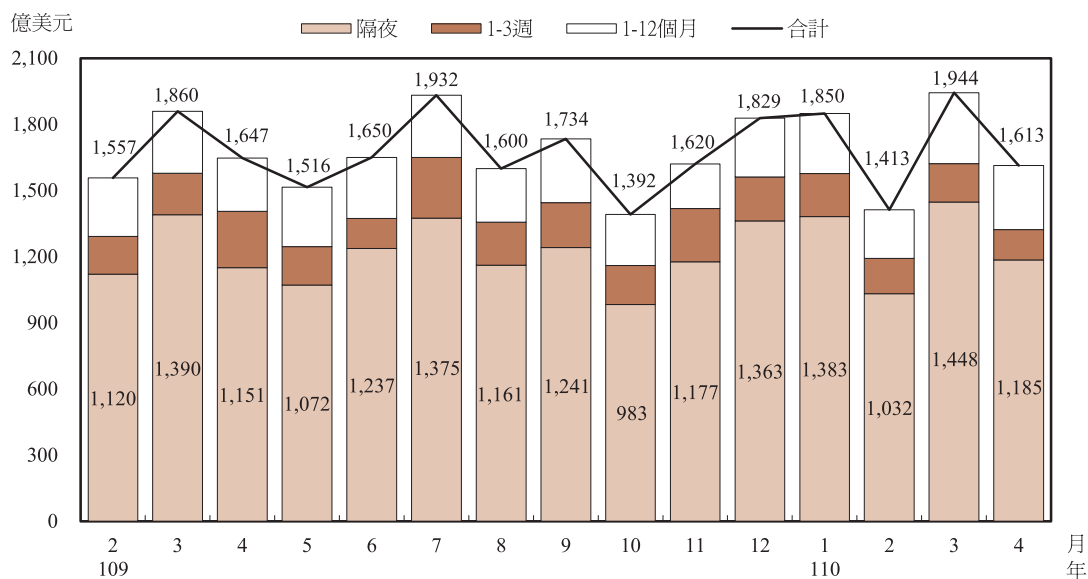
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），110年2月換匯交易量為775.2億美元，較上月減少28.0%，主要係美國公債殖利率上升引發股市震盪令投資人保守以對，加上農曆春節假期營業天數減少。3月交易量為1,064.9億美元，較上月增加37.4%，主要係Fed重申維持寬鬆貨幣政策，加上美國推出財政刺激法案，提振市場對經濟前景樂觀預期，以及適逢季底，資金調度需求提高。4月交易量為970.6億美元，較上月減少8.9%，主要

係跨季底後，銀行間短天期資金調度需求下降，加上清明節及勞動節假期使營業天數減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），110年2月外幣拆款交易量為1,412.6億美元，較上月減少23.7%，主要係主要經濟體持續採行寬鬆貨幣政策，市場資金充裕，銀行間減少拆借，加以農曆春節營業天數減少。3月交易量1,944.1億美元，較上月增加37.6%，主要係營業天數增加，加上適逢季底，銀行增加短天期資金調度。4月交易量1,613.3億美元，較上月減少17.0%，主要係美國公債殖利率下滑及美股強勁反彈等因素致美元走弱，市場資金充足，銀行間減少拆借，加上營業天數減少。

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

110年2月至110年4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為370.2億美元，較上期增加107.7%。其中，以外幣利率期貨192.2

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51.9%，較上期增加18.1個百分點；外幣換利交易居次為138.4億美元，所占比重為37.4%，較上期減少9.0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
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
109	52,113	0	9,580	34,882	3,087	147	399	100,208
109/ 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
8	3,212	0	637	2,764	407	5	5	7,031
9	2,485	0	365	1,864	397	7	15	5,132
10	3,862	0	2,316	1,453	196	20	20	7,866
11	1,762	0	458	2,143	413	16	10	4,802
12	1,396	0	852	1,007	294	10	0	3,559
110/ 1	5,116	0	1,054	2,881	341	46	30	9,467
2	4,642	0	1,168	4,628	343	31	55	10,868
3	4,389	0	450	9,153	495	41	45	14,573
4	4,806	0	765	5,441	483	37	50	11,583

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。

因行政院定於本年7月1日為「電子支付機構管理條例」及其相關子法規修正之生效日，該法案本次重大修正內容包括新增電子支付機構經許可得經營國內外小額匯兌業務。配合金融監督管理委員會相關子法規之預告，本行亦將電子支付機構及其未來辦理之匯兌業務，納入申報辦法管理範圍。另藉此次修法同時整合相關外匯資料申報事項，將民營事業中長期外債申報統計及所涉及之結匯，一併納入申報辦法規定。

綜上，爰重新擬具「申報辦法」修正草案並辦理第2次預告作業，本次為全部修正，修正後計19條，包含上次預告修正條文及本次新增修正條文，重點如下：

(一) 第1次預告修正條文：

1. 明定計入或得不計入申報義務人或委

託人當年累積結匯金額範圍之依據。

2. 順應經濟金融情勢日益快速變化，增訂本行得視經濟金融情況及維持外匯市場秩序之需要，得以命令機動調整訂定個別申報義務人及特定匯款性質之每年累積結購或結售金額之依據。
3. 持續簡政便民原則，放寬在臺第一上市(櫃)及登錄興櫃外籍公司之原始外籍股東，匯出售股價款之結匯申報案件，銀行業於查驗相關證明文件無誤後即可受理結匯申報，無須再經央行核准。

(二) 本次新增修正條文：

1. 整合民營事業中長期外債結匯申報管理規範，依其類別訂定應檢附文件供銀行業查驗無誤後始得辦理結匯申報之規定。
2. 配合「電子支付機構管理條例」增修電子支付機構經許可得經營國內外小額匯兌業務，新增「電子支付機構」名詞定義及其於業務範圍內受理結匯申報，準用銀行業相關規定。