

金融市場

壹、貨幣市場

本(110)年6月下旬受所得稅繳納及企業半年報效應影響，資金需求增加，加以外資轉呈淨匯出，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.081%；7月受企業發放現金股利及外資持續淨匯出影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.082%；8月續受企業發放現金股利影響，惟市場資金寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.081%。貨幣機構7月及8月的日平均淨超額準備為431億元，較第2季平均之506億元減少。

在全球景氣持續復甦，惟前景仍面臨諸多不確定性，加以國內疫情受控，民間消費回穩帶動下，預期本年通膨仍屬溫和，惟明年通膨展望向下，本行於9月理事會決議維持政策利率不變，賡續當前寬鬆貨幣政策，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月受所得稅繳納及企業半年報效應影響，資金需求提高，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，在扣除本行融通148億元後，金融機構日平均淨超額準備由5月之469億元增加至510億元。7月雖

受稅款繳庫、政府發行公債，以及外資持續淨匯出等緊縮因素影響，惟受政府發放各項補助款與統籌分配款、本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，在扣除本行融通127億元後，日平均淨超額準備續增至519億元，8月市場資金寬鬆，惟受稅款繳庫、政府發行公債、本行定存單淨發行增加等緊縮因素影響，在扣除本行融通269億元後，則回降至342億元。

二、利率走勢

6月因企業繳稅等，資金需求增加，加以外資轉呈淨匯出，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.081%；7月受企業發放現金股利及外資持續淨匯出影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.082%；8月市場資金普呈寬鬆，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.081%(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5月之0.40%下降至8月之0.37%。次級市場利率由5月之0.19%略升至8月之0.20%；同期間，31-90天期發行利率亦由5月之0.42%下降至8月之0.39%，次級市場利率則由5月之0.22%略升至8月之0.24%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

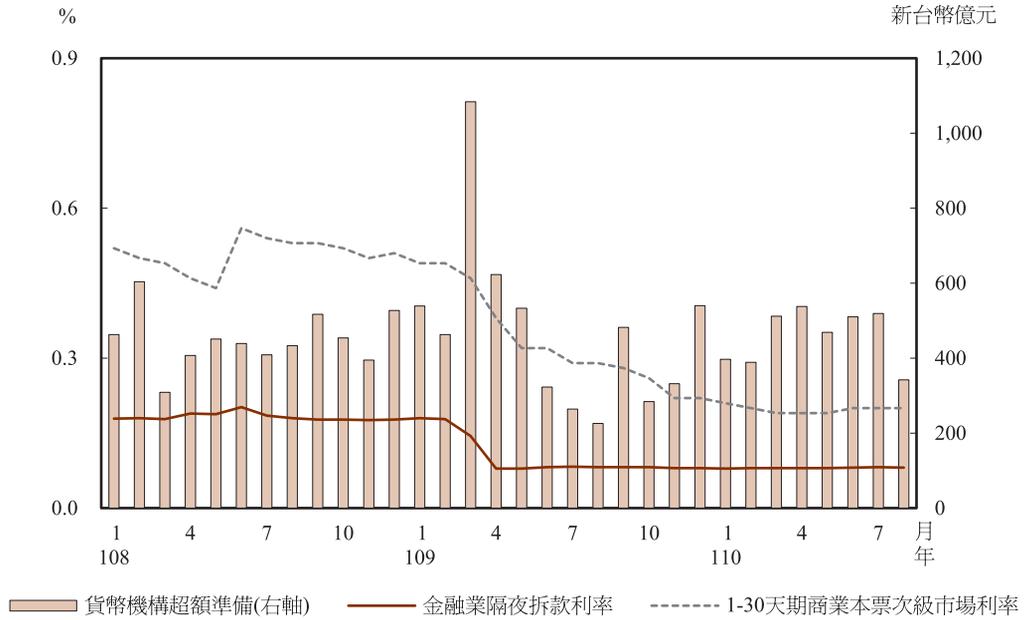


表1 貨幣市場利率

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/ 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
6	0.081	0.37	0.42	0.39	0.20	0.24	0.26	0.278	0.400	0.520	0.196	0.226
7	0.082	0.36	0.42	0.35	0.20	0.24	0.25	0.294	0.400	0.520	0.213	0.252
8	0.081	0.37	0.39	0.35	0.20	0.24	0.26	0.286	0.400	0.520	0.229	0.266

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2兆8,181億元，較上季底減少1,060億元，其中以國庫券減少850億元為最多，係因國庫基於資金調度，償還金額較發行金額為多所致，其次為商業本票減少748億元，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。之後，7、8月票券流通餘額續揚，8月

底流通餘額合計為2兆9,482億，較第2季底增加1,301億元(表2)。其中以商業本票增加985億元為最多，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，其次為可轉讓銀行單(NCD)增加317億元，係因部分銀行基於資金調度或為符合銀行法第72-2條規定，發行NCD，以補足資金缺口所致。

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/ 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
6	13,242	12,983	28,181	0	300	1,400	0	0	0	12,291	12,087	24,393	16	11	38	935	585	2,349
7	15,470	14,449	29,202	350	350	1,400	0	0	0	14,268	13,516	25,145	17	13	42	836	571	2,614
8	14,612	14,333	29,482	350	350	1,400	0	0	0	13,620	13,387	25,378	13	18	37	630	577	2,667

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1,450億元，較上季減少150億元；公司債方面，發行2,534億元，較上季增加1,866億元，主要因企業為鎖定中長期資金成本，增加發行債券所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為332億元，較上季增加179億元，主要因銀行發行利率較低的新債以償還利率較高的舊債所致。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3,048億元，較上季減少1,620億元，主要因外國發行人減少發行美元債券所致。

債券流通市場方面，本年第2季債券交易量為8兆5,426億元，較上季減少1兆1,081億元，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2季中央政府發行甲類建設公債1,450億元，較上季減少150億元或9.38%，發行年期有2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58.90%為最高，其次為證券業的25.92%，再次為保險業的12.62%，至於票券業平均只標得2.55%。累計至第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,695億元，較上季底增加550億元或1.00%，至本(110)年8月底發行餘額則為5兆6,965億元。

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3	110.04.13	10	300	0.422	68.66	18.67	1.00	11.67
110乙1	110.05.07	10	300	0.400	53.67	41.99	2.67	1.67
110甲5	110.05.21	20	300	0.625	61.00	6.67	1.33	31.00
110甲6	110.06.18	2	250	0.170	79.60	17.20	3.20	0.00
110甲7	110.06.23	10	300	0.435	35.02	43.64	4.67	16.67

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第2季僅高雄市政府發行直轄市政府公債229億元，累計至第2季底，直轄市政

府公債發行餘額為1,329億元。7、8月直轄市政府公債均無發行，本年8月底發行餘額仍為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/ 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	3,620	150,867	700	55,945	100	1,100	360	26,091	30	12,433	-	53	6	450	2,424	54,795
2	2,190	151,257	650	55,995	-	1,100	12	26,065	93	12,476	-	53	-	448	1,435	55,121
3	1,384	149,995	250	55,145	-	1,100	296	26,220	30	12,211	-	53	-	444	809	54,822
4	2,656	151,601	300	55,445	229	1,329	633	26,550	78	12,096	-	53	-	443	1,416	55,685
5	2,448	152,870	600	55,745	-	1,329	918	27,237	224	12,195	-	53	5	448	702	55,864
6	2,494	153,380	550	55,695	-	1,329	984	27,676	30	12,069	-	53	-	444	931	56,115
7	2,166	154,654	300	55,995	-	1,329	452	27,670	25	12,069	-	53	3	446	1,385	57,092
8	2,379	156,510	970	56,965	-	1,329	990	28,392	141	12,153	-	53	-	441	278	57,177

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2,534億元，較上季增加1,866億元或279.52%，主要因市場利率處於低檔，企業為鎖定中長期資

金成本，增加發行債券所致。第2季前六大發債公司依序為台積電、台電、中油、鴻海、南亞及遠東，合計發債金額為1,321億元，占發行總額52.11%；就債券發行期限觀

察，以5年期券占48.74%為最大宗，其次為7年期券的31.94%。累計至第2季底，公司債發行餘額為2兆7,676億元，較上季底增加1,456億元或5.55%，至本年8月底發行餘額為2兆8,392億元。

(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12家銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為332億元，較上季增加179億元或117.21%，主要因銀行發行利率較低的新債以償還利率較高的舊債所致。

本年第2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18.76%、20.80%、7.84%及50.20%。累計至第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,069億元，較上季底減少142億元或1.16%，至本年8月底發行餘額為1兆2,153億元。

(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，7、8月亦無發行，至本年8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2季外國債券發行總額為5億元，較上季減少2億元或25.00%。累計至第2季底，外國債券發行餘額為444億元，

與上季底持平。至本年8月底發行餘額為新台幣441億元。

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3,048億元，較上季減少1,620億元或34.70%，主要因美債殖利率第1季走升，在第2季則處於相對高點，以致外國機構減少發行美元債券。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣、澳幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為2,664億元、284億元、81億元及19億元，占國際債券總發行額分別為87.40%、9.33%、2.67%及0.60%。累計至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆6,115億元，較上季底增加1,293億元或2.36%。至本年8月底發行餘額為新台幣5兆7,177億元。

二、流通市場

本年第2季，10年期指標公債殖利率由本年第1季平均的0.37%，上升至本年第2季平均的0.42%。本年7月及8月平均殖利率分別為0.40%及0.41%。

本年第2季國內整體債市交易金額為8兆5,426億元，較上季減少1兆1,081億元或11.48%，主要因國內養券利差仍小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少5,886億元或25.14%，附條件交易減少5,195億元或7.11%。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24.26%下降至

當季之20.52%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之75.74%上升至當季之79.48%。若就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占49.22%為最高，交易金額為4兆2,045億元，其次依序為政府公債3兆5,130億

元、金融債券5,100億元、國際債券2,220億元及外國債券931億元，資產證券化受益證券則未有成交紀錄。本年7月至8月債券交易金額為5兆9,437億元，較上年同期減少2兆8,729億元或32.59%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

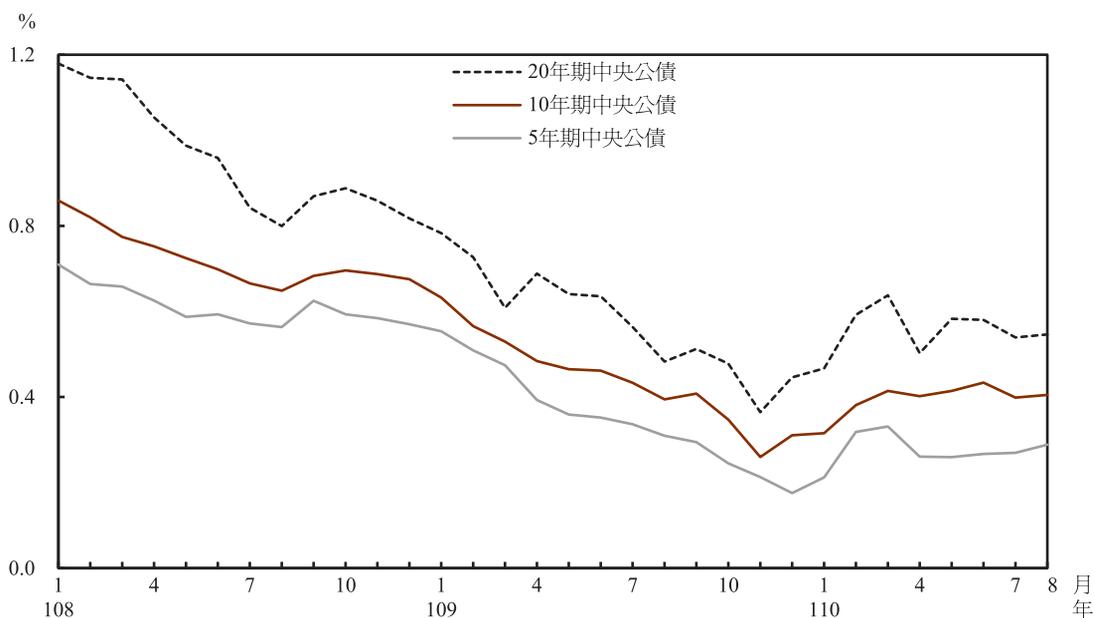


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
6	28,037	5,588	19.9	22,449	80.1
7	27,915	4,697	16.8	23,218	83.2
8	31,522	6,580	20.9	24,941	79.1

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				
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/ 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
6	28,037	11,306	13,265	1,013	1,610	-	254	589
7	27,915	11,226	13,116	1,094	1,655	-	321	504
8	31,522	13,656	14,240	1,125	1,677	-	316	507

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

本(110)年4月以來，在美股屢創新高、我國出口強勁成長、外資買超台股等因素帶動下，集中市場加權股價指數走揚至4月27日之17,596點。復受本土疫情延燒及外資賣超台股衝擊，指數大跌至5月17日之15,354點。嗣因國內上市公司獲利表現優異及出口連續正成長，台股隨美股反彈走升至7月15日之18,034點，締歷史新猷。之後，由於Delta變種病毒全球蔓延，以及當沖交易政策擺盪，台股指數回檔下修至8月底之17,490點，較3月底上漲6.45%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

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。

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

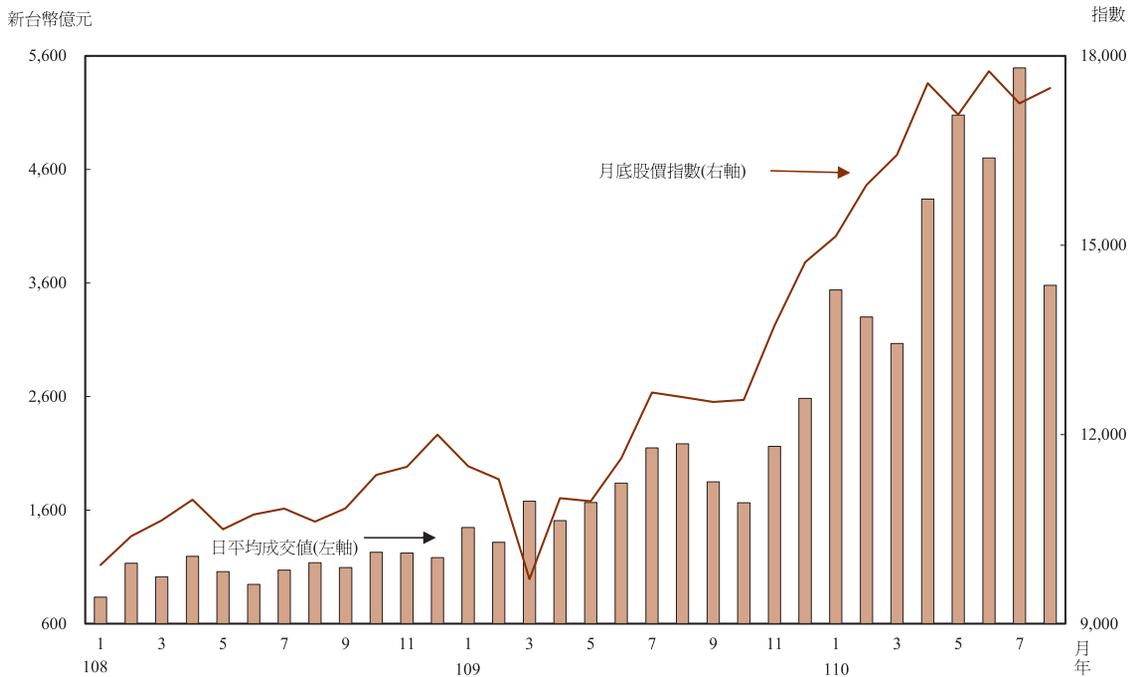
場預期國內上市公司本年獲利大幅提高。

本年6月份股價大幅走升，6月底加權指數較上月底上漲4.03%。此期間主要利多因素包括：1. 美股迭創新高；2. 財政部公布5月出口金額締歷年單月新猷；3. 主計總處上修本年經濟成長率；4. 歐美國家需求回溫，帶動我國上市公司獲利續增。

本年7月份股價先升後跌，7月底加權指數較上月底下跌2.86%。7月1日至15日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1. 國內疫情趨緩；2. 美國那斯達克指數震盪走高。7月16日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1. Delta變種病毒全球擴散；2. 台積電(2330)公布第二季獲利不如預期；3. 外資賣超台股。

本年8月份股價先跌後升，8月底加權指數較上月底上漲1.41%。8月1日至20日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1. Delta病毒蔓延；2. 市場傳言當沖降稅措施擬到期不延長；3. 外資賣超台股。8月23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. 行政院通過當沖降稅優惠再延長3年。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

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，國際運價持續創高，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%。航運類股則在利多因素延續下，股價再漲16.02%居冠。

本年6月多數類股上漲。其中，航運類股股價續飆漲79.32%居首；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20.38%次之；貿易百貨類股因國內確診人數下降，民眾消費可望於管制降級後回溫，激勵股價上漲17.27%；鋼鐵類股受惠於國際鋼價續揚，廠商獲利增加，帶動股價上漲15.90%。僅水泥及塑膠類股下跌，前者受到中國大陸水泥報價下滑影響，股價下跌1.41%；後者則因台塑(1301)預期未來石化產品價格再漲有限，致股價微跌0.07%。

本年7月多數類股下跌。其中，航運、造紙、鋼鐵類股均因本年以來漲多，股價拉回修正，分別下跌29.42%、11.36%、8.65%；紡織纖維類股受到越南疫情升溫衝擊，當地台商紡織廠產能縮減及遞延出貨，致股價下跌8.18%。貿易百貨類股則在國內疫情持續趨緩下，續漲4.86%居冠。

本年8月類股漲跌約各半。其中，航運類股由於塞港及缺貨櫃等現象猶存，國際運

價居高不下，繼上月拉回修正後，股價反彈再漲7.16%居冠；金融保險類股因金融業獲利斐然及外資大幅買超，股價上漲5.15%次之；貿易百貨類股續受惠於國內疫情獲得控制，管制降級，帶動股價再漲4.85%。下跌類股中，橡膠類股因下游需求不振，國際橡膠價格走低，致股價下跌10.60%最多；水泥類股則因中國大陸水泥報價續處低檔，股價下跌9.37%居次。

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
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6月底	17,755.5	828.1	1,514.1	200.4	1,934.1	289.4	710.7	256.4	89.8	90.7	515.0
110年7月底	17,247.4	819.2	1,528.9	205.6	1,944.8	286.7	652.6	236.3	84.2	91.0	456.5
110年8月底	17,490.3	829.1	1,607.6	186.4	1,905.9	293.2	629.0	231.9	81.2	86.3	429.5
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
110年6月底 與上月底比%	+4.03	+0.50	+0.50	-1.41	+0.21	-0.07	+1.89	+4.73	+8.13	+13.74	+20.38
110年7月底 與上月底比%	-2.86	-1.07	+0.97	+2.60	+0.55	-0.94	-8.18	-7.86	-6.27	+0.31	-11.36
110年8月底 與上月底比%	+1.41	+1.21	+5.15	-9.37	-2.00	+2.26	-3.61	-1.85	-3.56	-5.24	-5.91

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
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6月底	205.4	367.1	347.8	351.3	366.6	103.8	348.6	137.5	129.4	73.3	369.8
110年7月底	187.7	340.0	333.6	353.9	258.7	103.0	365.5	126.4	127.8	70.4	378.9
110年8月底	188.7	304.0	320.0	359.0	277.3	100.5	383.2	126.9	124.1	69.4	383.6
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
110年6月底 與上月底比%	+15.90	+3.54	+7.18	+1.28	+79.32	+3.90	+17.27	+6.02	+6.23	+2.53	+1.87
110年7月底 與上月底比%	-8.65	-7.38	-4.09	+0.72	-29.42	-0.81	+4.86	-8.04	-1.24	-3.93	+2.47
110年8月底 與上月底比%	+0.56	-10.60	-4.06	+1.44	+7.16	-2.42	+4.85	+0.41	-2.93	-1.45	+1.23

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，本年4月隨國外資金大幅匯入，美國公債殖利率回落，外資買超台股；5月至7月先後在本土疫情升溫及逢高獲利了結操作下，外資賣超台股；8月則因外資擴大加碼獲利飆高的金融股，再度轉為買超台股。

投信法人方面，除5月及8月買超台股

外，4月在台股指數處於高檔，以及6月與7月為因應投資人贖回壓力與作帳需要之下，投信法人減碼賣超台股。

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。除了4月及6月因台股上漲買超台股外，5月、7月及8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
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
6月	-510	-49	291	-268
7月	-1,221	-189	-163	-1,573
8月	79	62	-134	7

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 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。預計本年第三季開板交易。

- (二) 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)。

- (三) 本年7月20日，為協助創新產業發展與完善企業籌資管道，興櫃股票市場增設「戰略新板」(Pioneer Stock Board，簡稱PSB)，交易機制與上櫃股票大致相同。
- (四) 本年8月19日，行政院通過「證券交易稅條例」修正案，當沖降稅優惠再延長3年，至113年12月31日

止，稅率維持現行千分之1.5。

- (五) 本年8月27日，自即日起實施當沖占比過高示警機制，若有價證券前一營業日同時滿足下列兩項條件：
 - (1)最近六個營業日之當沖成交量占最近六個營業日總成交量比率逾60%；
 - (2)當沖成交量占該日總成交量比率逾60%，將公布注意交易資訊。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

110年第2季新台幣對美元匯率最低為4月1日之28.533元，最高為6月11日之27.631元，差距為0.902元。季底新台幣對美元匯率為27.870元，較110年第1季底升值2.4%；同期間，對日圓、韓元、歐元及人民幣分別升值2.2%、1.9%、0.9%及0.9%。

本季（110年第3季）底與上季（110年第2季）底比較，新台幣對美元及人民幣持平，而對韓元、歐元及日圓均升值，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1.3%。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月初，美國通膨未趨緩，且全球Delta變種病毒疫情惡化致避險情緒升溫，支撐國際美元走強，加上外資賣股匯出，新台幣對美元走貶。7月下旬因國內疫情趨緩，加以台灣出口表現亮眼，帶動新台幣對美元走升，惟嗣後因Fed官員頻頻發表鷹派言論，致新台幣對美元略回貶；8月下旬起，由於外資淨匯入，且國際美元因美國非農就業數據遜於預期而趨貶，帶動新台幣對美元走升。9月22日Fed決議維持政策利率水準不變，惟將於年內開始縮減購債，並釋出升息時點提前的訊號，致國際美元走強，新台幣對美元回貶。本季度新台幣對美元匯

率為27.866元，與上季相當；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.4%。

新台幣對歐元匯率：7月起歐洲等國為抑制Delta變種病毒擴散，再度收緊防疫措施，致歐元承壓，新台幣對歐元偏強震盪。8月以來歐元區經濟數據多遜於預期，歐元維持貶勢，新台幣對歐元走升。9月9日ECB決議維持3項政策利率不變，並表示將適度放慢疫情緊急購買計畫(PEPP)之購債步伐，惟ECB總裁Lagarde強調此舉並非縮減購債，也未提及何時將結束寬鬆政策，加上9月下旬公布之PMI數據遜於市場預期，帶動歐元持續走貶，新台幣對歐元升值。本季度新台幣對歐元匯率為32.337元，較上季底升值2.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值2.7%。

新台幣對日圓匯率：7月因日本公布之出口數據維持雙位數成長，激勵日圓升值，新台幣對日圓趨貶。8月上旬日本疫情升溫，市場預期BOJ將維持超寬鬆貨幣政策不變，日圓走貶；中旬阿富汗地緣政治風險升溫，避險買盤支撐日圓走強，新台幣對日圓走貶。惟8月下旬起，日本疫情復熾，迫使日本政府於9月上旬延長「緊急事態宣言」期限，致日圓趨貶，新台幣對日圓走升。9月下旬中國大陸恆大集團面臨違約風險，致全球股市動盪，日圓避險需求再度攀升，

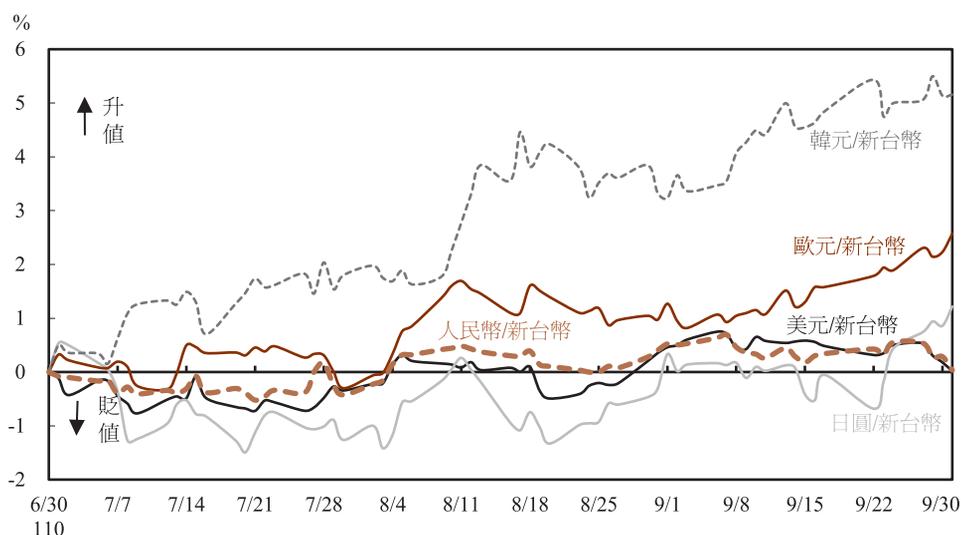
嗣後因BOJ總裁黑田東彥表示恆大危機不致成為全球問題，緩和市場擔憂，日圓回貶，新台幣對日圓走升。本季度新台幣對日圓匯率為0.2491元，較上季底升值1.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.0%。

新台幣對人民幣匯率：本季新台幣對人民幣匯率於區間內波動。7月因中國大陸經濟數據優於預期，人民幣匯價獲支撐，致新台幣對人民幣小幅走貶。8月起因中國大陸陸續傳出本土病例，防疫措施轉趨嚴格，致經濟成長動能趨緩；且中國大陸官方進行大規模產業整治，政策不確定性升溫，致人民幣轉貶，新台幣對人民幣升值。9月10日美中元首進行通話，市場情緒獲提振，激勵人民幣走升；下旬受國際美元走強影響，亞洲

主要貨幣對美元走弱，其中人民幣貶值幅度相對較小，致新台幣對人民幣回貶。本季度新台幣對人民幣匯率為4.3119元，與上季相當；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值0.6%。

新台幣對韓元匯率：本季新台幣對韓元維持升值走勢。7月以來，南韓本國資金大量外流，且外資賣超韓股匯出，加上8月中旬南韓疫情轉趨嚴峻，致韓元大幅貶值，新台幣對韓元持續走升。8月26日BOK調升基準利率0.25個百分點，並宣布進入升息循環，使韓元貶勢收斂；惟9月中旬BOK下調南韓潛在經濟成長率估測值，新台幣對韓元再度走升。本季度新台幣對韓元匯率為0.0235元，較上季底升值5.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值3.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與110/6/30比較)



二、外匯市場交易

110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20,403.1億美元，較上期（110年2月至110年4月，以下同）增加0.8%，日平均交易淨額為318.8億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,223.6億美元，較上期增加14.5%，占外匯市場交易比重10.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,526.1億美元，較上期增加1.3%；即期交易居次，交易量為8,911.6億美元，與上期相當；兩者占外匯市場交易比重分別為46.7%及43.7%。遠匯交易居第三，交易量為1,313.5億美元，占6.4%，較上期增加1.2%。匯率選擇權居第四，交易量為567.5億美元，占2.8%，較上期增加3.9%（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

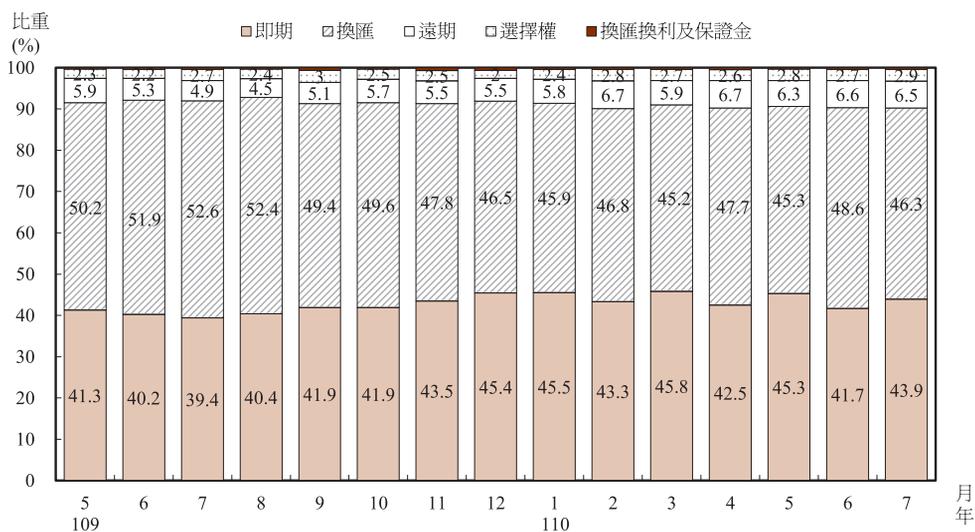
單位：百萬美元

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/ 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
5	319,323	319,830	97,890	44,114	2,490	430	2,097	19,617	705,411	69,763	33,591
6	271,064	315,486	92,935	42,825	2,109	327	2,393	17,395	649,489	71,107	30,928
7	300,770	317,289	98,945	44,415	1,894	350	2,846	19,737	685,407	81,490	31,155

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。

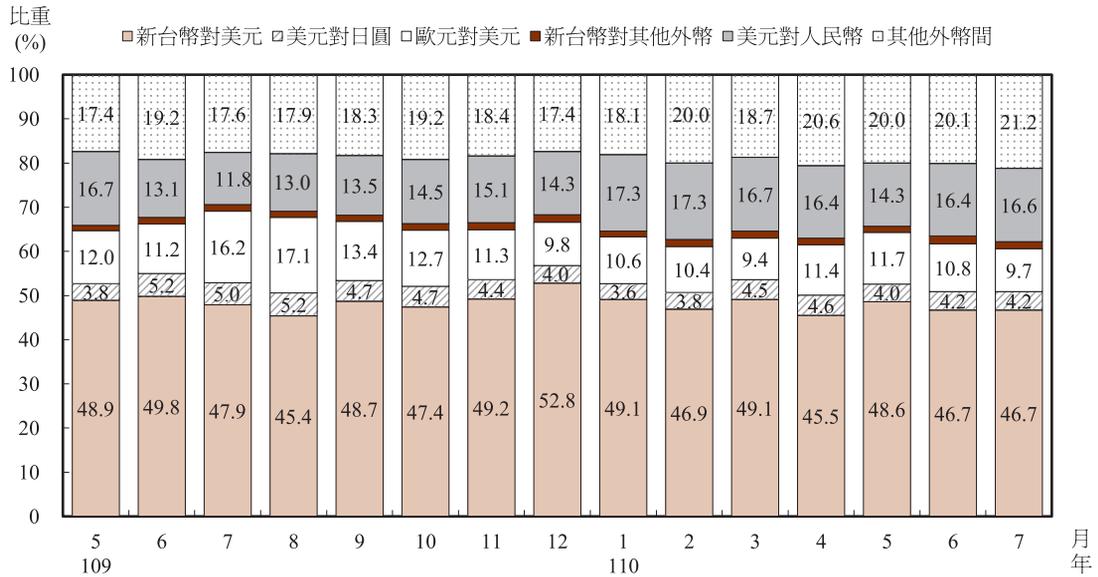
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，110年5月至110年7月的交易比重為47.4%，較上期增加0.1個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.7%；外幣間的交易比重為50.9%，其中美元對人民幣交易比重為15.8%，較上期減少1.0個百分

點；歐元對美元交易比重為10.7%，較上期增加0.4個百分點；美元對日圓交易比重為4.1%，較上期減少0.2個百分點；其他外幣間交易比重為20.3%，較上期增加0.7個百分點(圖6)。

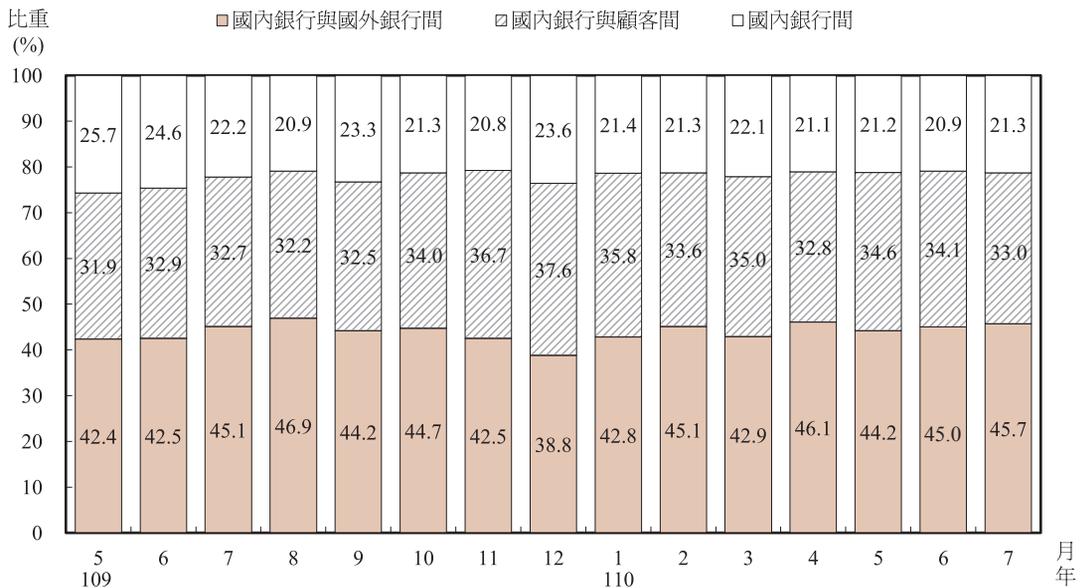
圖6 外匯交易-按幣別



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5月至110年7月交易比重為45.0%，較上期增加0.5個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為33.9%，較上期相同；國內銀行間交易比重為21.1%，與上期減少0.5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

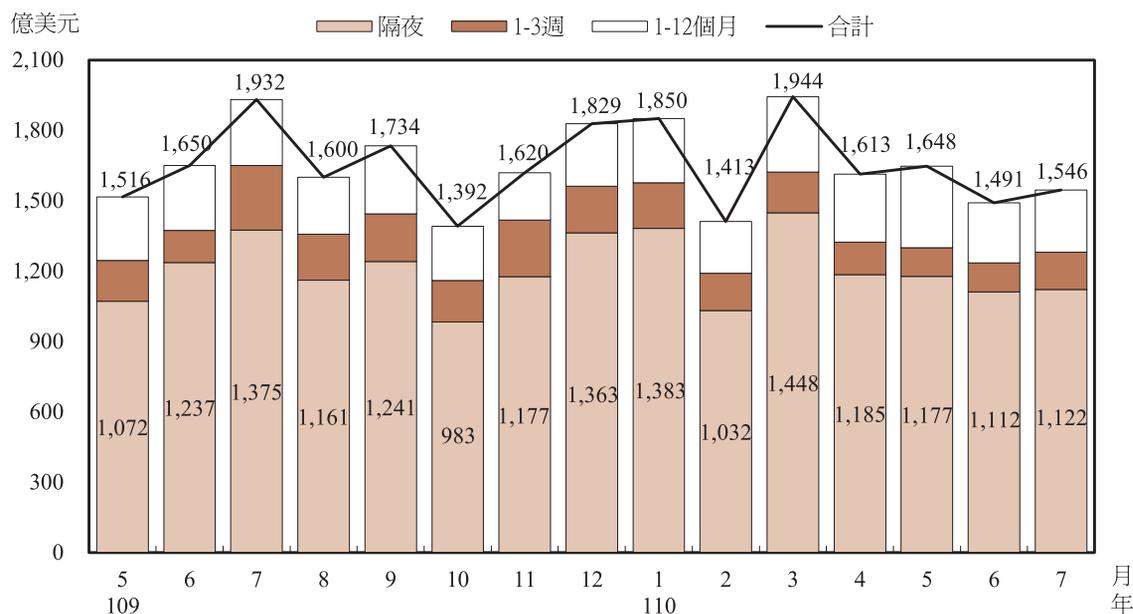
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），110年5月換匯交易量為978.9億美元，較上月增加0.9%，主要係該月公布之美國非農就業數據遠低於市場預期，國際金融市場波動較大，推升壽險業等客戶之避險需求。6月交易量為929.4億美元，較上月減少5.1%，主要係美國通膨數據高於預期，市場觀望通膨對Fed貨幣政策影響，國內銀行間交易趨於保守。7月交易量為989.5億美元，較上月增加6.5%，主要係疫情反覆致國際金融市場波

動，銀行資金調度頻繁。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），110年5月外幣拆款交易量為1,648.2億美元，較上月增加2.2%，主要係美國經濟數據不如預期，市場對Fed未來貨幣政策走向不確定性增加，銀行間增加拆放長天期資金調度支應。6月交易量1,491.1億美元，較上月減少9.5%，主要係因FOMC會議釋出可能提前升息之訊息，加上國內疫情嚴峻，在分流管制措施下，銀行操作偏保守，多以較長天期拆借調度資金。7月交易量1,545.8億美元，較上月增加3.7%，主要係受全球疫情升溫，以及市場觀望Fed釋出進一步升息與縮減購債時程的訊息，致不確定性增加，銀行間資金調度較為頻繁。

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5月至110年7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為359.4億美元，較上期減少2.9%。其中，以外幣利率期貨220.7億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的61.4%，較上期增加9.5個百分點；外幣換利交易居次為110.5億美元，所占比重為30.7%，較上期減少6.6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/ 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
5	2,753	0	328	6,196	255	27	35	9,594
6	4,831	0	743	6,160	520	31	10	12,295
7	3,461	0	341	9,712	357	43	134	14,049

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。

「外匯經紀商管理辦法」於92年2月26日訂定後，歷經3次修正，本次為強化對外匯經紀商之管理，落實股權分散之立法意旨，參照相關法規對於類似事項之管理規範

內容，共計修正5條、新增1條，本辦法修正案業於110年7月2日起預告60日，預告期間外界無修正建議，爰維持原預告條文予以發布，並自110年9月16日生效。

本次修正要點如下：

- (一) 為落實股權分散與避免利益輸送之立法意旨，防止投資人以間接方式取得外匯經紀商之實質控制權，將投資人與其關係人之投資限額合併計算；並依據投資人與其關係人之

金融機構屬性，適用不同之投資額上限。(修正條文第5條)

- (二) 配合戶籍法於81年修正，廢止本籍登記，爰刪除設立申請書應載明發起人或外國公司在臺分公司負責人之「籍貫」。(修正條文第6條)
- (三) 考量外匯經紀商之經營管理攸關國內外匯市場穩定，且經紀商與銀行同屬特許行業，參照「銀行負責人應具備資格條件兼職限制及應遵行事項準則」規定，訂定外匯經紀商

之發起人、董監事及負責人應具備之資格條件。(增訂條文第6條之1)

- (四) 准駁用語一致改為「許可」。(修正條文第8條至第9條)
- (五) 配合本次第5條新增投資人與其關係人之投資限額規定，增訂外匯經紀商應按季將主要股東名冊以及股權異動情形向本行申報，俾及時掌握外匯經紀商股權異動情形。(修正條文第14條)

