

金融市場

壹、貨幣市場

本(111)年3月FED與本行相繼宣布升息，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至0.122%；4月本土疫情再度升溫，加以俄烏戰事膠著，市場動盪加劇，外資賣超台股並續呈淨匯出，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.185%；5月在本行公開市場操作調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.181%。貨幣機構4月及5月的日平均淨超額準備為763億元，較第1季平均之776億元減少。

由於全球景氣面臨多重下行風險，可能影響國內經濟成長力道，加以近月國內疫情嚴峻，干擾內需服務業復甦步調，抑制民間消費動能。考量國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，國內物價漲幅持續居高，復以主要經濟體緊縮貨幣政策，本行於6月理事會決議調升本行政策利率0.125個百分點，並調升新台幣存款準備率0.25個百分點，有助強化政策效果，抑制國內通膨預期心理、維持物價穩定。

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月中本行宣布升息，加以臨近季底及

清明連假，資金需求較高，銀行為因應短期資金移動，遂維持較高部位的超額準備，金融機構日平均淨超額準備由2月之631億元增加至783億元。4月雖受政府發放各項補助款與統籌分配款及本行定存單淨發行減少等寬鬆因素影響，惟受外資淨匯出，國庫借款增加及稅款繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備減少至699億元。5月雖受稅款繳庫等緊縮因素影響，惟受外資投資台股本金轉呈淨匯入、國庫存款轉存款減少等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備增加至826億元。

二、利率走勢

3月FED與本行相繼宣布升息1碼，加以俄烏衝突延續，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.081%上升至0.122%；4月本土疫情再度升溫，加以俄烏戰事膠著，市場動盪加劇，外資賣超台股並續呈淨匯出，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.185%；5月金融市場波動仍劇烈，惟在本行公開市場操作調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.181%(表1)。

至於各天期票券市場利率亦受升息影響，大抵呈現上升趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由2月之0.46%上升至5月之

0.74%，次級市場利率由2月之0.29%上升至5月之0.53%；同期間，31-90天期發行利率由2月之0.47%上升至5月之0.82%，次級市場利率則由2月之0.36%上升至5月之0.62%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

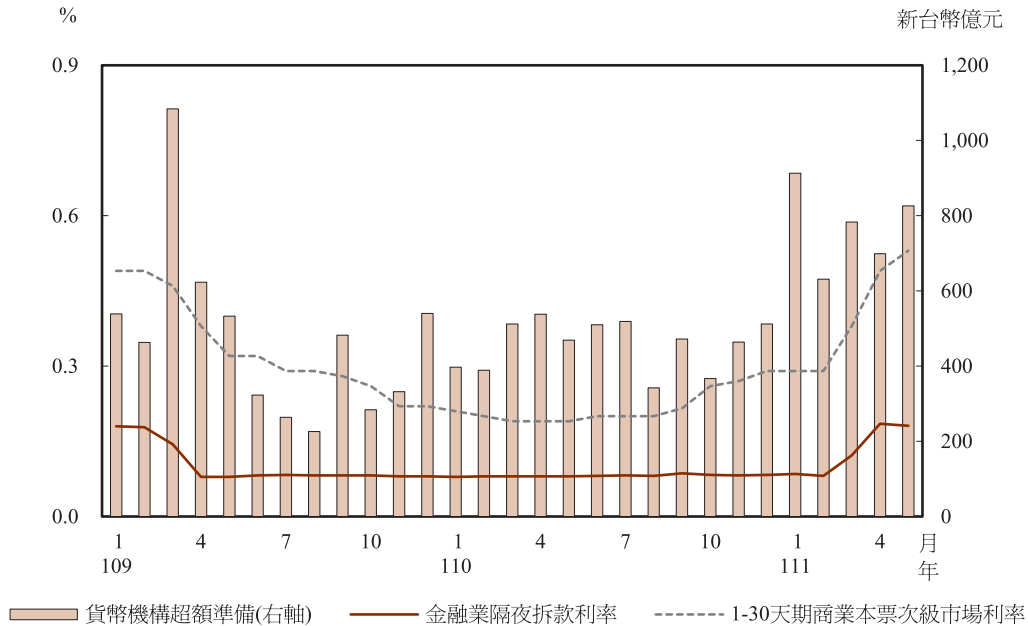


表1 貨幣市場利率

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
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
110	0.081	0.39	0.43	0.37	0.22	0.26	0.28	0.282	0.400	0.520	0.224	0.274
110/ 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
9	0.086	0.38	0.45	0.40	0.22	0.25	0.28	0.286	0.400	0.520	0.229	0.266
10	0.083	0.42	0.45	0.43	0.26	0.30	0.31	0.313	0.400	0.520	0.260	0.350
11	0.082	0.42	0.46	0.46	0.27	0.31	0.39	0.300	0.400	0.520	0.298	0.407
12	0.083	0.45	0.52	0.48	0.29	0.36	0.41	0.273	0.400	0.520	0.333	0.489
111/ 1	0.085	0.46	0.49	0.52	0.29	0.34	0.44	0.291	0.400	0.520	0.396	--
2	0.081	0.46	0.47	0.51	0.29	0.36	0.41	0.305	0.400	0.520	0.399	0.511
3	0.122	0.60	0.54	0.49	0.38	0.41	0.43	0.408	0.573	0.560	0.397	0.523
4	0.185	0.70	0.76	0.81	0.49	0.60	0.74	0.567	0.650	0.770	0.633	0.985
5	0.181	0.74	0.82	0.99	0.53	0.62	0.97	0.549	0.650	0.770	1.006	1.525

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3兆532億元，較上季底增加1,420億元，其中以國庫券增加700億元為最多，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，其次為商業本票增加450億元，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。之

後，4、5月票券流通餘額連二月下降，5月底流通餘額合計為2兆9,115億元，較第1季底減少1,417億元(表2)，以商業本票減少1,184億元為最多，係因短票利率走高，企業發票意願下降，發行金額較償還金額為少所致。其次為可轉讓定期存單(NCD)減少182億元，係因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。

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
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
110	172,540	170,900	29,112	3,200	3,300	1,150	0	0	0	161,075	158,917	25,601	178	161	45	8,087	8,522	2,316
110/ 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
9	14,448	14,429	29,500	250	0	1,650	0	0	0	13,226	13,225	25,378	15	14	38	958	1,190	2,434
10	13,463	14,047	28,917	0	700	950	0	0	0	12,563	12,734	25,207	17	12	43	883	601	2,717
11	14,880	14,825	28,972	0	0	950	0	0	0	14,112	13,877	25,443	15	18	40	753	930	2,540
12	16,174	16,035	29,112	550	350	1,150	0	0	0	14,765	14,607	25,601	17	12	45	842	1,066	2,316
111/ 1	15,520	14,496	30,137	700	0	1,850	0	0	0	14,317	13,893	26,024	17	16	46	487	586	2,217
2	12,862	12,879	30,120	300	350	1,800	0	0	0	11,836	11,674	26,186	12	16	42	714	839	2,091
3	17,046	16,634	30,532	350	300	1,850	0	0	0	15,307	15,442	26,051	16	20	39	1,373	872	2,593
4	14,804	15,183	30,154	300	350	1,800	0	0	0	13,918	14,179	25,790	14	13	40	572	641	2,524
5	13,973	15,012	29,115	0	0	1,800	0	0	0	13,126	14,050	24,867	14	17	37	833	945	2,411

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(111)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1,594億元，較上季增加394億元；公司債方面，企業發行870億元，較上季減少709億元，主要因市場利率上升，企業減少發債所致；金融債券方面，銀行發債總額為290億元，較上季減少307億元，主要因銀行資本充裕，減少發行次順位債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為3,470億元，較上季增加1,947億元，主要因外國機構為因應Fed升息，提前發債所致。

債券流通市場方面，本年第1季債券交易量為9兆2,211億元，較上季增加2,766億元，主要因公債殖利率上升，養券利差擴大，債券需求上升所致。

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

本年第1季中央政府發行公債1,594億元，較上季增加394億元，發行年期有2年、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67.72%為最高，其次為證券業的19.42%，再次為保險業的11.17%，至於票券業平均只標得1.69%。累計至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆6,889億元，較上季增加144億元或0.25%，至本年5月底發行餘額則為5兆6,889億元。

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
111乙1	111.01.10	10	180	0.790	81.11	18.06	0.83	0.00
111甲1	111.01.18	20	350	1.070	57.00	24.43	0.00	18.57
111甲2	111.02.18	10	300	0.714	77.00	20.83	0.50	1.67
111甲3	111.02.24	5	300	0.600	72.34	24.33	3.33	0.00
111甲4	111.03.04	20	300	0.990	54.66	18.67	0.00	26.67
111乙2	111.03.31	2	164	0.850	74.39	0.00	8.54	17.07

(二) 直轄市政府公債

本年第1季直轄市政府公債無新案發

行，4、5月亦無發行，至本年5月底發行餘

額仍為1,649億元。

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
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
110	26,906	159,467	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,835	1,352	12,340	-	53	106	516	11,375	58,330
110/ 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
9	2,240	156,998	650	56,545	-	1,329	1,014	29,152	105	12,078	-	53	-	439	472	57,402
10	2,154	158,295	300	56,545	200	1,512	513	29,449	146	12,156	-	53	21	457	974	58,123
11	1,190	158,158	300	56,145	137	1,649	272	29,423	183	12,292	-	53	11	466	286	58,130
12	1,984	159,467	600	56,745	-	1,649	794	29,835	268	12,340	-	53	60	516	263	58,330
111/ 1	2,843	161,119	530	57,025	-	1,649	413	30,063	-	12,310	-	53	-	515	1,900	59,505
2	1,511	161,540	600	57,225	-	1,649	70	30,035	15	12,300	-	53	-	514	826	59,764
3	1,870	161,212	464	56,889	-	1,649	388	30,258	275	12,494	-	53	-	513	744	59,357
4	1,368	161,213	550	56,939	-	1,649	456	30,376	44	12,515	59	112	80	593	180	59,030
5	875	161,191	250	56,889	-	1,649	354	30,507	74	12,522	-	112	85	643	113	58,869

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870億元，較上季減少709億元，主要因市場利率上升，企業減少發債所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占36.00%為最大宗，其次為7

年期券的22.09%。累計至第1季底，公司債發行餘額為3兆258億元，較上季增加422億元或1.42%，至本年5月底發行餘額為3兆507億元。

(四) 金融債券

本年第1季金融債券發行總額為290億元，較上季減少307億元，主要因銀行資本充裕，減少發行次順位債券所致。就債券發行期限觀察，以無到期日券占38.53%為最大，其次為10年期券的26.25%。累計至第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,494億元，較上季增加154億元或1.25%，至本年5月底發行餘額為1兆2,522億元。

(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，4、5月亦無發行，至本年5月底發行餘額仍為112億元。

(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季外國債券無新案發行。累計至第1季底，外國債券發行餘額為513億元，較上季減少3億元或0.60%。至本年5月底發行餘額為新台幣643億元。

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3,470億元，較上季增加1,947億元，主要因市場預期Fed於本年3月升

息，外國機構提前發債所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占93.25%為大宗，其次為澳幣債的3.10%。累計至第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆9,357億元，較上季增加1,028億元或1.76%。至本年5月底發行餘額為新台幣5兆8,869億元。

二、流通市場

本年第1季10年期指標公債殖利率由上年第4季平均的0.57%，上升至本年第1季平均的0.77%。本年4月及5月殖利率分別為1.26%及1.36%。

本年第1季國內整體債市交易金額為9兆2,211億元，較上季增加2,766億元或3.09%，主要因公債殖利率上升，養券利差擴大，債券需求上升所致。其中，買賣斷交易增加4,203億元或30.62%，附條件交易減少1,437億元或1.90%。就各類債券交易來看，第1季以公司債交易比重占49.26%為最高，交易金額為4兆5,424億元，其次依序為政府公債3兆7,572億元、金融債券4,780億元、國際債券3,196億元、外國債券1,202億元及資產證券化受益證券36億元。本年4月至5月債券交易金額為5兆6,226億元，較上年同期減少1,162億元或2.03%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

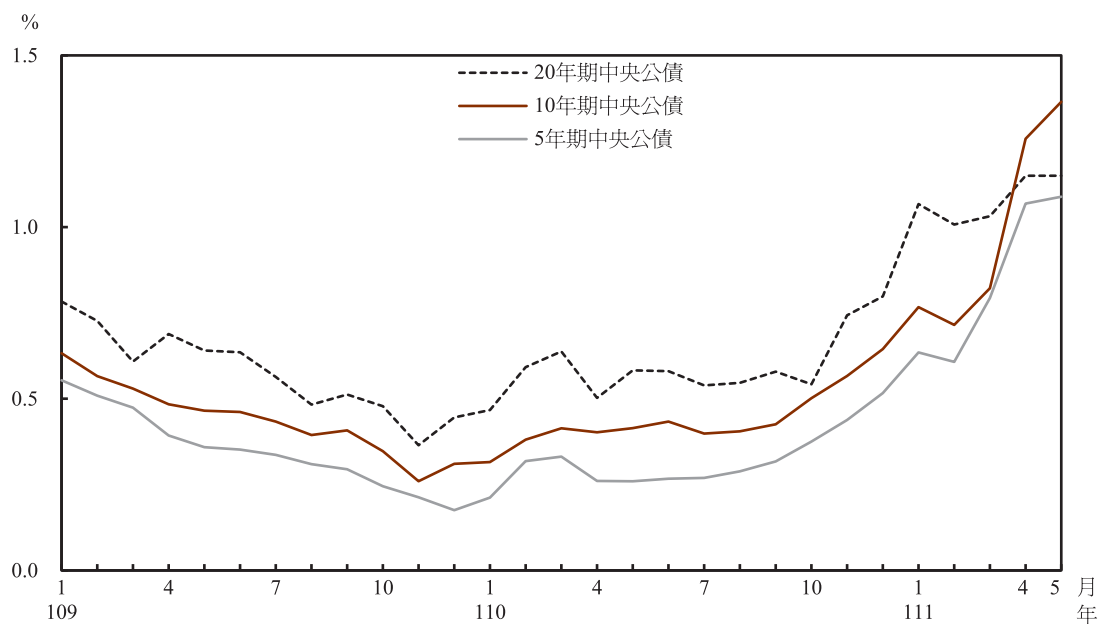


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
108	578,885	106,914	18.5	471,971	81.5
109	525,047	110,298	21.0	414,749	79.0
110	361,388	71,118	19.7	290,270	80.3
110/ 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
9	30,573	5,170	16.9	25,403	83.1
10	30,146	5,400	17.9	24,746	82.1
11	28,709	3,742	13.0	24,968	87.0
12	30,590	4,586	15.0	26,004	85.0
111/ 1	32,279	6,874	21.3	25,405	78.7
2	25,587	4,142	16.2	21,445	83.8
3	34,345	6,915	20.1	27,430	79.9
4	28,236	4,169	14.8	24,066	85.2
5	27,990	2,769	9.9	25,221	90.1

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				
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
110	361,388	155,579	158,072	13,482	20,249	5	3,930	10,079
110/ 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
9	30,573	12,632	14,385	1,051	1,590	-	311	612
10	30,146	13,029	13,452	1,097	1,583	-	370	615
11	28,709	10,999	13,781	1,468	1,763	-	353	345
12	30,590	11,188	15,324	1,281	1,782	5	505	504
111/ 1	32,279	14,015	14,100	957	1,380	10	373	1,443
2	25,587	9,703	12,405	909	1,264	10	362	935
3	34,345	13,854	15,714	1,339	2,137	16	468	818
4	28,236	9,866	14,507	1,285	1,386	59	474	659
5	27,990	9,603	14,674	1,248	1,420	30	467	548

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

111年元月以來，受到Omicron病毒肆虐、美國Fed加速升息與縮表、烏俄戰火延燒(2月下旬起)、中國大陸部分城市封城(4月~5月中)、半導體景氣出現雜音、美股下挫、本土疫情升溫(4月~5月)、外資大幅賣超等因素影響，台股自元月4日之歷史新高18,526點，震盪走跌至5月底之16,808點，較110年底下跌7.74%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

111年1月份股價走跌，1月底加權指數較上月底下跌2.99%。此期間主要利空因素包括：1.Omicron病毒肆虐，全球股市重挫；2.投資人憂心美國Fed加速升息，科技股回檔修正；3.外資賣超台股。

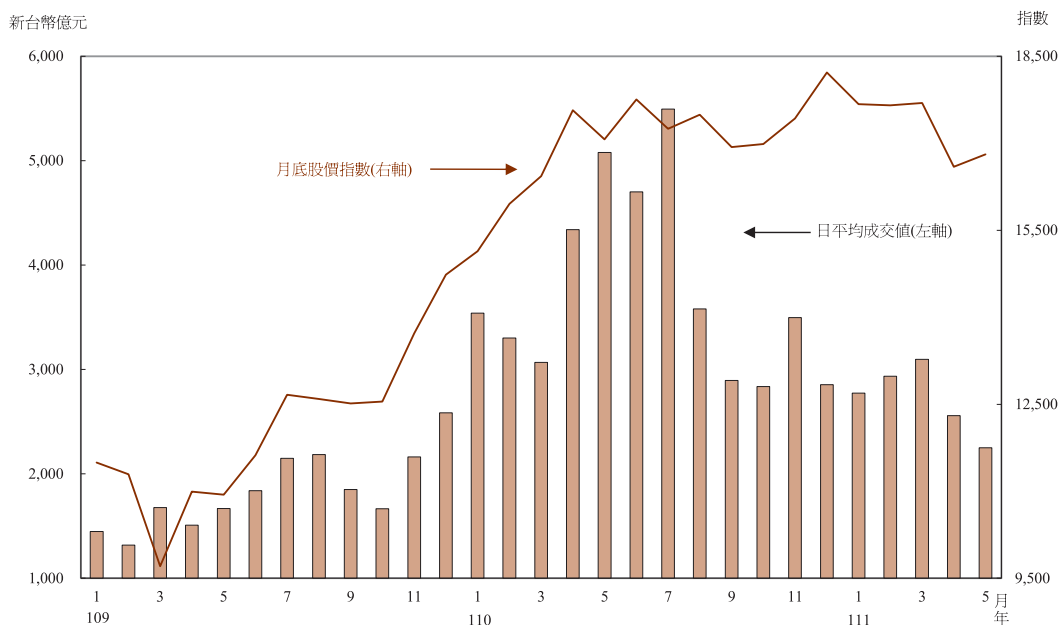
111年2月份股價先升後跌，2月底加權指數較上月底下跌0.13%。2月7日至10日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.農曆春節封關期間美股走揚，帶動台股落後補漲；2.邊境管制傳出鬆綁，激勵航運股及觀光類股走升。2月11日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.烏俄衝突，地緣政治風險升溫；2.國際主要股市下挫；3.國際油價飆漲，引發通膨憂慮；4.外資賣超台股。

111年3月份股價先跌後升，3月底加權指數較上月底上漲0.23%。3月1日至8日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股續跌；2.烏俄戰爭、通膨及升息議題，造成市場恐慌性賣壓；3.外資續賣台股。3月9日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股反彈回升；2.央行升息1碼，激勵金融股大漲；3.法人季底作帳行情。

111年4月份股價走跌，4月底加權指數較上月底下跌6.22%。此期間主要利空因素包括：1.市場預期Fed將縮表與擴大升息，國際主要股市下挫；2.本土疫情升溫；3.中國大陸部分城市封城，衝擊供應鏈；4.半導體產業出現雜音；5.烏俄戰火未歇；6.外資賣超台股。

111年5月份股價先跌後升，5月底加權指數較上月底上漲1.30%。5月3日至12日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股持續下修；2.本土疫情延燒，確診病例與死亡人數攀高；3.外資賣超台股。5月13日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股彈升；2.中國大陸疫情緩和，上海、蘇州等地區逐步復工復市。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

111年1月多數類股下跌。其中，航運類股由於上年股價飆漲，部分資金獲利了結，下跌18.42%最多；貿易百貨類股蒙受本土疫情升溫陰影，股價續跌14.17%；玻璃陶瓷類股在國際玻璃價格走低拖累下，股價下跌13.74%。上漲類股僅兩個，其中，金融保險類股由於主要國家啟動升息循環，銀行利差收益可望提高，激勵股價上漲2.14%；油電燃氣類股則隨國際油價走升，股價上漲0.10%。

111年2月多數類股上漲。其中，航運類股因邊境管制傳出鬆綁及本年獲利展望續佳，投資人加碼回補，股價大漲22.28%居冠；觀光類股在疫情獲控及政府規畫邊境

鬆綁等利多因素加持下，股價上漲9.80%居次；鋼鐵類股及電器電纜類股受惠於鋼鐵及鎳、銅等國際原物料價格上漲，股價分別上漲8.20%及6.26%。下跌類股中，電子類股由於烏俄衝突升溫，外資大幅賣超台積電等權值股，致股價下跌2.18%最多；橡膠類股則因疫情趨緩，醫用橡膠手套訂單銳減，相關廠商營收衰退，股價下跌1.75%次之。

111年3月類股漲跌各半。其中，玻璃陶瓷類股跌深反彈，股價上漲9.58%居冠；金融保險類股受惠升息利多，股價續漲7.14%居次；化學類股因國際油價走升，帶動化學品跟漲，股價上漲6.40%。下跌類股中，觀光類股受到本土疫情再起拖累，股價下跌4.58%最多；航運類股則因漲多拉回，股價

下跌4.26%次之；紡織纖維類股由於全球通膨導致成衣需求下降，衝擊廠商營運，股價下跌4.06%。

111年4月多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股漲多拉回，股價下跌10.67%最多；橡膠類股由於國際橡膠價格走跌，影響廠商獲利，股價下跌8.83%次之；電子類股受到中國大陸部分區域因疫情封城，衝擊供應鏈，以及半導體產業出現雜音等不利因素拖累，股價下跌8.70%。上漲類股中，電器電纜類股受惠不銹鋼價格大漲，法人看好相關大廠營運表現，股價大漲24.48%居冠；航運類股因展望佳，續受資金青睞，股價上漲2.74%次之；食品類股由於廠商反映通膨成本，調

漲產品價格，帶動營收獲利攀升，股價上漲1.48%。

111年5月類股漲跌各半。其中，汽車類股由於車市營運回溫，股價大漲8.12%居冠；電機機械類股在本年1至4月工具機出口表現優異，以及中國大陸5月陸續解封復市下，股價上漲6.75%居次；油電燃氣類股受惠國際油價續處高檔，股價上漲5.22%。下跌類股中，金融保險類股因部分金融機構面臨俄羅斯債違約風險、防疫保單鉅額理賠等利空衝擊，遭外資調節，股價下跌6.85%最多；水泥類股受到中國大陸需求減少，水泥價格滑落，致股價下跌6.59%次之。

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12月底	18,218.8	876.2	1,712.1	184.7	1,908.9	285.4	651.0	248.0	81.9	69.1	413.2
111年1月底	17,674.4	854.4	1,748.7	181.2	1,879.6	283.5	624.7	227.5	78.0	59.6	384.5
111年2月底	17,652.2	835.8	1,752.8	183.8	1,909.2	285.6	620.9	229.6	82.9	59.5	387.1
111年3月底	17,693.5	826.8	1,878.0	194.8	1,874.4	293.0	595.7	235.5	87.9	65.2	389.9
111年4月底	16,592.2	754.9	1,828.4	184.2	1,902.3	284.3	578.1	220.2	109.4	58.3	360.0
111年5月底	16,807.8	783.4	1,703.1	172.0	1,864.7	282.1	576.2	235.1	110.5	58.7	336.7
111年1月底 與上月底比%	-2.99	-2.48	+2.14	-1.89	-1.54	-0.65	-4.04	-8.24	-4.77	-13.74	-6.96
111年2月底 與上月底比%	-0.13	-2.18	+0.24	+1.42	+1.57	+0.75	-0.60	+0.90	+6.26	-0.17	+0.69
111年3月底 與上月底比%	+0.23	-1.08	+7.14	+6.00	-1.82	+2.58	-4.06	+2.60	+6.02	+9.58	+0.71
111年4月底 與上月底比%	-6.22	-8.70	-2.64	-5.46	+1.48	-2.98	-2.95	-6.50	+24.48	-10.67	-7.67
111年5月底 與上月底比%	+1.30	+3.78	-6.85	-6.59	-1.97	-0.75	-0.34	+6.75	+0.98	+0.65	-6.46

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12月底	173.0	296.0	333.5	367.7	275.3	95.8	372.1	124.8	149.2	65.5	400.7
111年1月底	162.9	285.5	322.7	358.8	224.6	91.7	319.4	124.9	138.1	61.5	387.4
111年2月底	176.3	280.5	333.0	365.5	274.7	100.7	314.7	127.0	144.1	65.0	390.3
111年3月底	186.5	280.1	323.0	379.1	263.0	96.1	311.6	123.0	153.3	67.1	390.1
111年4月底	171.2	255.3	310.5	371.0	270.2	93.7	301.7	119.7	148.6	66.6	380.9
111年5月底	163.0	257.8	335.8	372.3	268.3	95.9	295.4	126.0	149.7	64.3	376.2
111年1月底 與上月底比%	-5.81	-3.55	-3.26	-2.43	-18.42	-4.31	-14.17	+0.10	-7.38	-6.10	-3.31
111年2月底 與上月底比%	+8.20	-1.75	+3.21	+1.88	+22.28	+9.80	-1.48	+1.67	+4.32	+5.64	+0.74
111年3月底 與上月底比%	+5.79	-0.16	-3.01	+3.72	-4.26	-4.58	-0.96	-3.12	+6.40	+3.28	-0.04
111年4月底 與上月底比%	-8.20	-8.83	-3.86	-2.13	+2.74	-2.50	-3.20	-2.68	-3.11	-0.76	-2.35
111年5月底 與上月底比%	-4.81	+0.98	+8.12	+0.33	-0.71	+2.34	-2.09	+5.22	+0.74	-3.53	-1.23

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，111年1至5月陸續受到Omicron病毒肆虐、美國Fed加速升息與縮表、烏俄戰火延燒、中國大陸部分城市封城、半導體景氣出現雜音、美股下挫、本土疫情升溫等因素衝擊，外資連續賣超台股。

投信法人方面，111年1至5月連續買超

台股，主要係因股價下跌時，投信法人逢低回補持股，或為拉升基金績效及作帳需要，加碼買超。

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。111年1至5月台股震盪走跌，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
109年全年	-5,395	427	-1,696	-6,664
110年全年	-4,541	701	-964	-4,804
110年 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
9月	57	97	-334	-180
10月	-574	174	-54	-454
11月	218	-1	-116	101
12月	867	207	-37	1,037
111年 1月	-377	180	-629	-826
2月	-1,574	402	-317	-1,489
3月	-2,640	366	-246	-2,520
4月	-2,595	293	-519	-2,821
5月	-37	180	-155	-12

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 111年2月10日，金管會提醒兩項重要異動：(1)受農曆春節因素影響，公開發行公司1月自結營收公告之申報期限延至2月14日；(2)資本額逾百億元之118家上市櫃公司，須於年度終了75天內，即3月16日前公告110年自結年報，俾強化公司治理。
- (二) 111年2月10日，為縮短新創公司進入資本市場籌資時程，修正創新板申請上市之營收計算標準，將原規

定「最近一個會計年度」營收不低於新臺幣1.5億元，修正為「最近四季財務報告所示之營收合計數」。另為提高投資人參與意願，將自然人適格條件之「淨資產」達1千萬元，調整為提供1千萬元以上之「財力證明」。

- (三) 111年4月7日，金管會規定，期貨商自有資金運用金額不得超過其淨值40%，且必須符合標的範圍額度比率、風險衡量及控管措施等相關作業原則，自即日起實施。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

111年第1季新台幣對美元匯率最低為3月29日之28.765元，最高為1月17日之27.607元，差距為1.158元。季底新台幣對美元匯率為28.622元，較110年第4季底貶值3.3%；同期間，對日圓亦升值2.2%，對人民幣、歐元及韓元則分別貶值3.8%、1.8%及1.4%。

本季（111年第2季）底與上季（111年第1季）底比較，新台幣雖對美元貶值，惟對日圓、歐元、人民幣及韓元升值，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1.5%。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月美國通膨壓力仍高，市場預期Fed將加大升息，5月初Fed升息2碼，並宣布於6月1日啟動縮表，支撐國際美元走強，且外資賣超台股匯出，新台幣對美元走貶；5月下旬因台股走揚，外資匯入，新台幣對美元小幅回升。6月初，美國新公布之CPI創1981年12月以來最大漲幅，市場預期Fed將加速升息步調，新台幣對美元轉貶，15日Fed升息3碼，嗣後市場擔憂美國經濟軟著陸恐具挑戰性，新台幣對美元於區間波動。6月底新台幣對美元匯率為29.726元，較上季底貶值3.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值4.9%。

新台幣對歐元匯率：4月俄烏戰爭延續，推升全球能源及糧食價格，5月初歐盟宣布逐步禁止俄羅斯油品進口，市場擔憂高通膨將持續衝擊歐元區經濟成長，使歐元承壓，新台幣續對歐元走升；下旬歐元區公布CPI年增率再創新高，ECB總裁Lagarde表示可能於第3季啟動升息，使歐元匯價獲得支撐，新台幣對歐元轉貶。6月9日ECB決議於7月啟動升息循環，惟Lagarde表示高通膨將因實質需求疲弱而下滑，並強調俄烏戰爭對歐元區經濟帶來重大負面影響，致歐元走貶，新台幣對歐元走升；16日ECB召開臨時會議，承諾研擬新的反零碎化政策工具(new anti-fragmentation instrument)，協助財務較弱成員國因應借貸成本上升的風險，支撐歐元匯價，新台幣對歐元轉貶。6月底新台幣對歐元匯率為31.052元，較上季底升值2.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.2%。

新台幣對日圓匯率：4月中旬BoJ總裁黑田東彥重申維持超寬鬆貨幣政策，並於4月20日再度宣布以0.25%利率無限量收購日本10年期公債，致日圓走貶，新台幣對日圓升值。5月中旬全球金融市場波動加劇，避險情緒升溫，部分資金流入日圓，支撐日圓匯價，新台幣對日圓轉貶。6月BoJ黑田總裁表示，若日圓波動不要過於劇烈，弱勢日圓有

二、外匯市場交易

111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21,006.6億美元，較上期（110年11月至111年1月，以下同）增加3.9%，日平均交易淨額為368.5億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,493.0億美元，較上期增加25.8%，占外匯市場交易比重11.9%。

各交易類別中，以即期交易最多，交易

量為9,882.2億美元，較上期增加13.5%；匯交易居次，交易量為9,237.2億美元，較上期減少6.1%；兩者占外匯市場交易比重分別為47.0%及44.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,308.1億美元，占6.2%，較上期增加15.5%。匯率選擇權居第四，交易量為529.9億美元，占2.5%，較上期增加8.8%（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

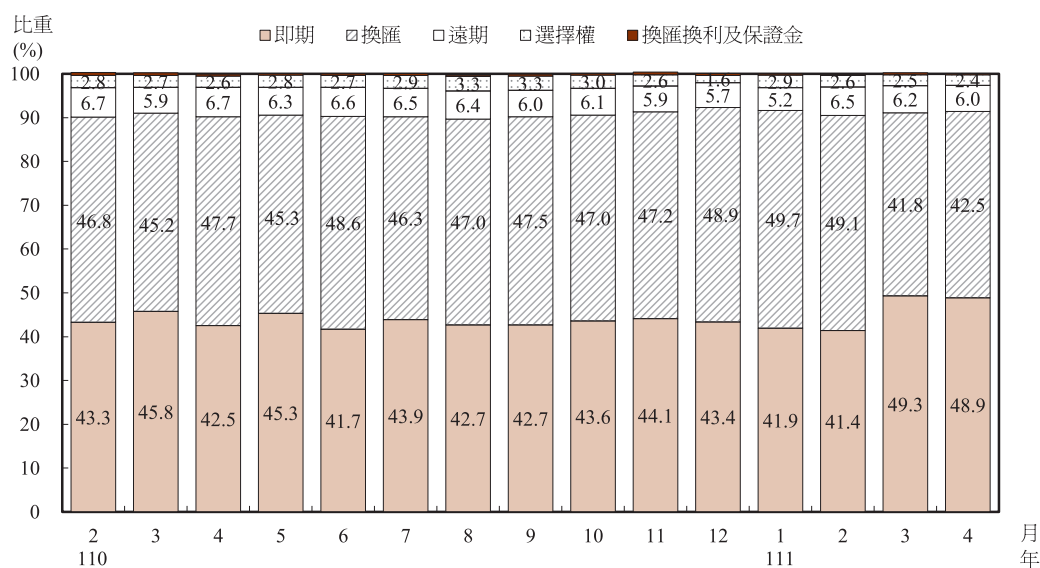
單位：百萬美元

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
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
110	3,584,473	3,839,404	1,142,733	507,641	26,210	4,733	29,134	222,705	8,188,090	839,112	33,016
110/ 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
8	300,768	331,159	89,106	45,205	2,071	249	4,178	23,104	704,662	78,506	32,030
9	288,546	320,275	90,014	40,651	1,867	383	3,025	22,087	674,966	71,754	32,141
10	287,943	310,615	95,551	40,196	1,930	307	2,361	19,707	661,128	72,485	33,056
11	284,785	304,735	92,550	37,817	1,905	293	1,089	16,903	645,621	69,097	29,346
12	286,561	323,279	97,019	37,876	1,439	356	1,640	10,861	660,572	56,725	30,026
111/ 1	299,451	355,341	110,750	37,527	2,364	280	1,518	20,952	715,069	72,404	34,051
2	230,443	273,694	79,806	36,167	1,688	360	1,624	14,718	557,005	69,658	37,134
2	426,152	361,535	119,043	53,859	2,923	567	1,208	21,800	865,120	97,769	37,614
4	331,625	288,487	91,599	40,782	2,012	525	646	16,468	678,533	81,877	35,712

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。

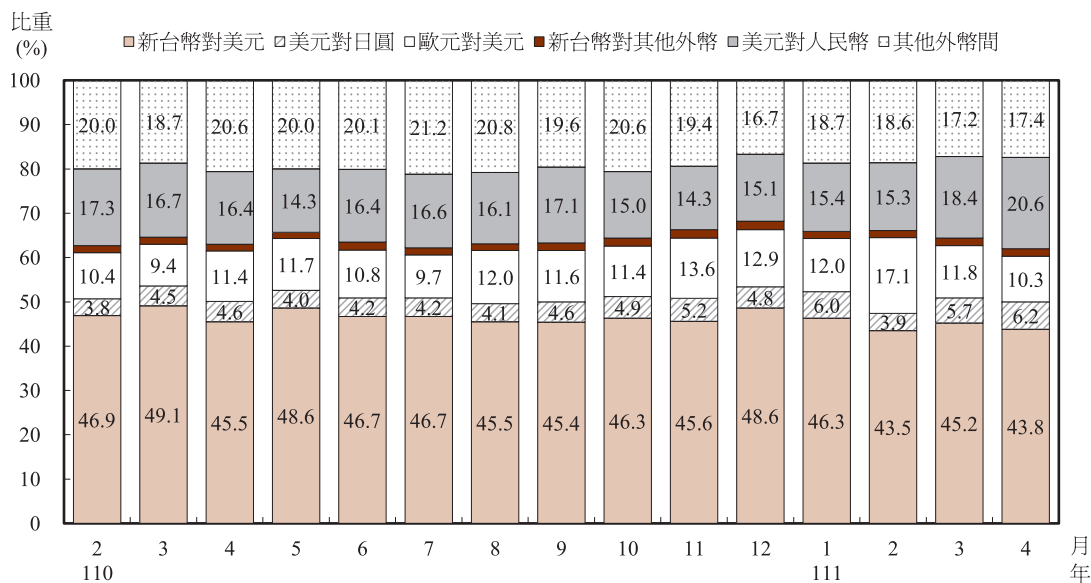
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，111年2月至4月的交易比重為44.3%，較上期減少2.6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54.0%，其中美元對人民幣交易比重為

18.3%，較上期增加3.3個百分點；歐元對美元交易比重為12.7%，較上期減少0.1個百分點；美元對日圓交易比重為5.4%，較上期增加0.1個百分點；其他外幣間交易比重為17.6%，較上期減少0.6個百分點（圖6）。

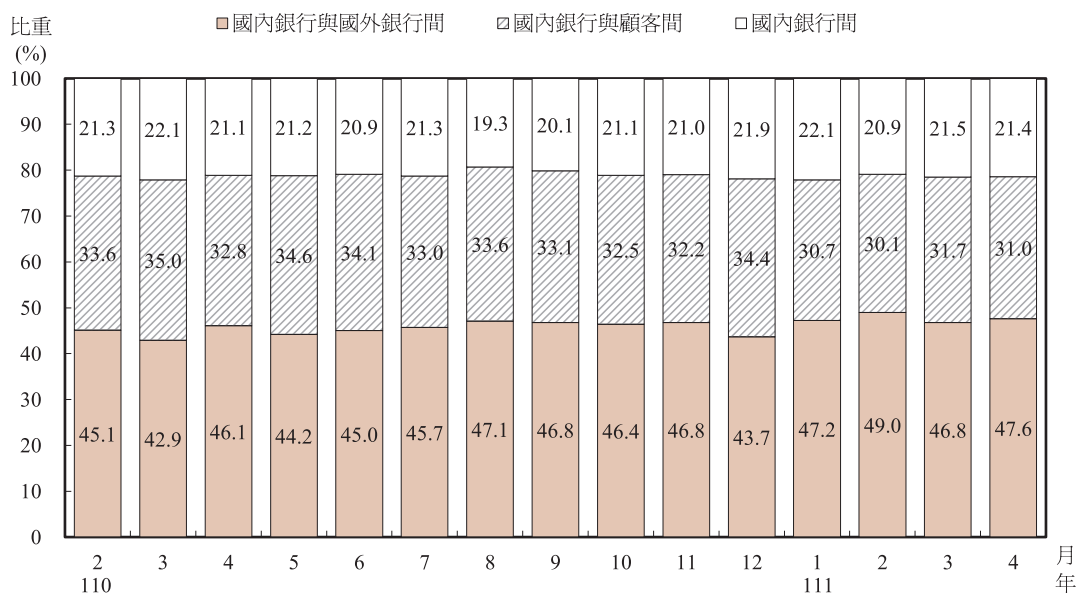
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，111年2月至4月交易比重為47.7%，較上期增加1.8個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為31.0%，較上期減少1.4個百分點；國內銀行間交易比重為21.3%，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。

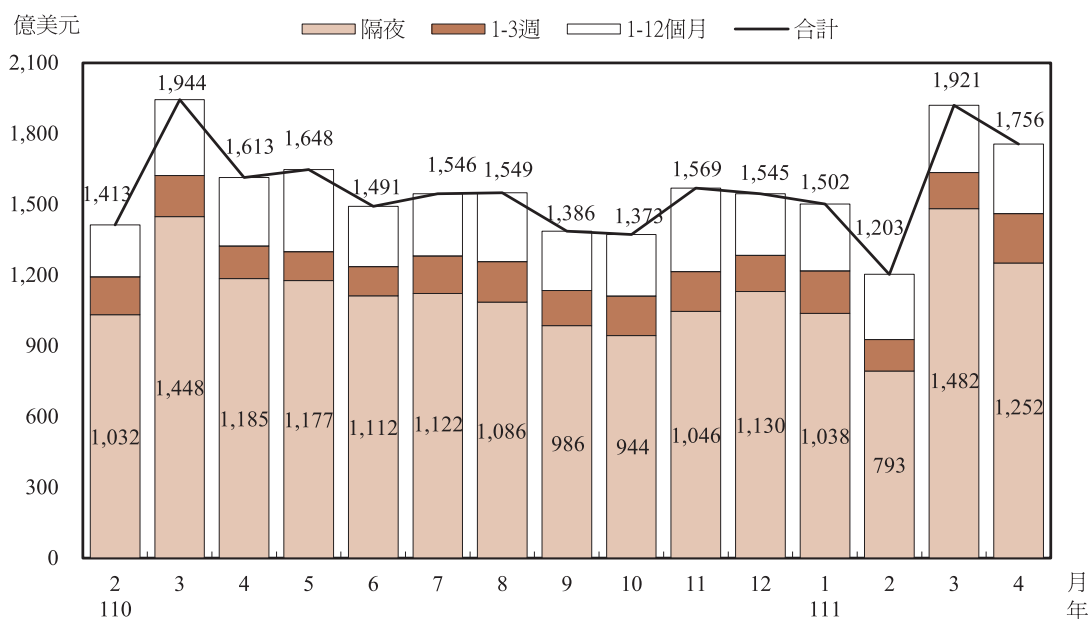
新台幣與外幣換匯交易方面（表9），111年2月換匯交易量为798.1億美元，較上月減少27.9%，主要係美國通膨持續上升，市場預期Fed加速收緊貨幣政策，且俄烏地緣政治風險推升避險需求，銀行積極調度較長天期資金，周轉率降低，且受農曆春節及228連假影響，營業日數減少。3月交易量为

1,190.4億美元，較上月增加49.2%，主要係Fed升息並說明未來升息路徑，財政部長葉倫表示美國經濟強勁，消弭市場對升息或將拖累經濟成長的擔憂，惟俄烏和談遲遲未果，全球金融市場動盪加劇，銀行積極調度資金，短天期承作比率上升，周轉率增加。4月交易量为916.0億美元，較上月減少23.1%，主要係因Fed主席預告或將加大升息幅度並將同步啟動縮表，加以俄烏戰事持續延燒，全球金融市場波動較大，使銀行資金調度趨於保守，另受清明連假影響，營業日數較少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），111年2月外幣拆款交易量为1,203.0億美元，較上月減少19.9%，主要因適逢農曆春節長假，營業天數較少，且市場對於Fed將於3月升息已形成共識，部分銀行陸續減少隔夜資金借款並增加長天期資金拆借。3月交易量1,920.7億美元，較上月增加59.7%，主要係適逢季底且營業天數較上月

增加，加以Fed升息1碼，並暗示今年可能再升息6次，使天期較長之資金成本提高，銀行多以短天期資金調度。4月交易量1,756.1億美元，較上月減少8.6%，主要係市場預期Fed將擴大升息並啟動縮表以抑制通膨，銀行資金拆放偏保守，加上4月適逢清明連假，營業日數較少。

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

111年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為1,030.7億美元，較上期增加42.1%。其中，以外幣利率期貨交易642.3

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62.3%，較上期減少1.2個百分點；外幣換利交易居次為327.8億美元，所占比重為31.8%，較上期增加1.1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
108	70,809	12,429	96,751	3,771	384	969	185,113
109	52,113	9,580	34,882	3,087	147	399	100,208
110	78,981	10,716	104,342	4,143	437	618	199,238
110/ 2	4,642	1,168	4,628	343	31	55	10,868
3	4,389	450	9,153	495	41	45	14,573
4	4,806	765	5,441	483	37	50	11,583
5	2,753	328	6,196	255	27	35	9,594
6	4,831	743	6,160	520	31	10	12,295
7	3,461	341	9,712	357	43	134	14,049
8	7,092	496	11,491	265	48	10	19,401
9	8,783	304	10,591	242	41	85	20,046
10	19,441	3,208	12,089	223	47	65	35,072
11	7,390	527	17,750	305	38	80	26,090
12	6,278	1,333	8,249	314	8	19	16,200
111/ 1	8,573	1,172	20,087	251	65	92	30,238
2	6,093	2,116	22,568	236	10	15	31,037
3	18,702	1,281	25,105	332	20	242	45,681
4	7,988	1,330	16,553	368	14	96	26,350

註：「外幣遠期利率協議」自106年起交易量皆為0，故本表暫時予以剔除。

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。