金融市場

壹、貨幣市場

本(111)年6月受美國Fed及本行宣布升息、外資轉呈淨匯出、所得稅繳納等影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.181%上升至0.252%；7月受稅款繳庫、企業發放現金股利及本行調升銀行存款準備率之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.311%；8月雖受外資持續淨匯出及企業發放現金股利影響，惟市場資金尚屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.306%。貨幣機構7月及8月的日平均淨超額準備為329億元，較第2季平均之742億元減少。

鑑於全球通膨壓力居高，多數經濟體持續升息，考量近期國際大宗商品價格下跌，本年下半年與明年國內通膨率可望緩步回降，加以預期本年下半年及明年全球景氣下行風險升高，將使明年國內經濟成長力道趨緩，本行於9月理事會決議賡續調升本行政策利率0.125個百分點，並調升新台幣存款準備率0.25個百分點，有助抑制國內通膨預期心理，維持物價穩定，協助整體經濟金融穩健發展。

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月受外資轉呈淨匯出、稅款繳庫、政府發行公債及國庫券，以及國庫存款轉存款增加等緊縮因素影響，金融機構日平均淨超額準備由5月之826億元減少至701億元。7月雖受本行定存單淨發行減少、政府發放各項補助款與統籌分配款、國庫借款到期等寬鬆因素影響，惟受本行調升銀行存款準備率及稅款繳庫等緊縮因素影響，在扣除本行融通339億元後，日平均淨超額準備續減至348億元。8月雖受公債及國庫券還本付息、國庫借款到期等寬鬆因素影響，惟受外資持續淨匯出、稅款繳庫等緊縮因素影響，在扣除本行融通323億元後，日平均淨超額準備續降至309億元。

二、利率走勢

6月受美國Fed及本行宣布升息影響，加以因所得稅繳納、外資轉呈淨匯出，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.181%上升至0.252%；7月受稅款繳庫、企業發放現金股利及本行調升銀行存款準備率之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.311%；8月雖受外資持續淨匯出及企業發放現金股利等因素影響，市場資金趨緊，惟資金尚屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.306%(表1)。

至於各天期票券市場利率亦受升息影

響，均呈現上升趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由5月之0.74%上升至8月之1.02%，次級市場利率由5月之0.53%上升至8月之0.83%；同期間，31-90天期發行利率由5月之0.82%上升至8月之1.11%，次級市場利率則由5月之0.62%上升至8月之1.03%。

圖1　貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

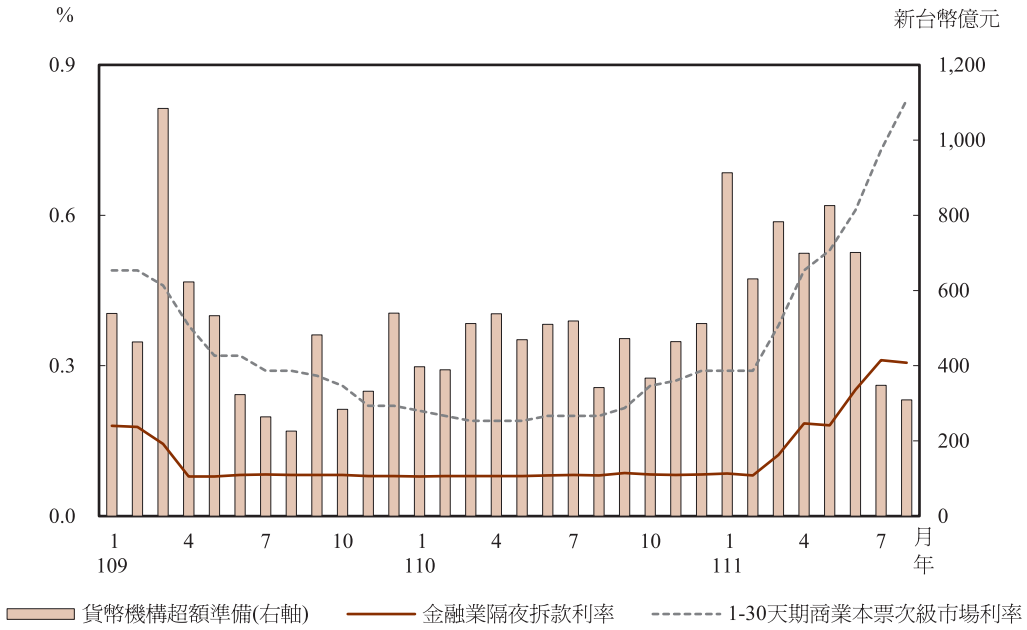


表1　貨幣市場利率

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/ 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
6	0.252	0.82	0.91	1.11	0.61	0.75	0.97	0.597	0.737	0.839	1.112	1.413
7	0.311	0.93	1.03	1.18	0.73	0.84	1.09	0.695	0.775	0.895	1.170	1.378
8	0.306	1.02	1.11	1.29	0.83	1.03	1.32	0.688	0.786	0.895	1.150	1.292

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2兆8,626億元，較第1季底減少1,907億元，其中以商業本票減少1,491億元為最多，係因短票利率走高，企業發票意願下降或改向銀行借款融資，致發行金額較償還金額為少。其次為國庫券減少300億元，係因國庫稅收增加較多，資金需求下降，發行金額較償還金額為少所致。之後，7、8月票券流通餘額先降後升，8月底流通餘額合計為2兆8,707億元，較第2季底小增81億元(表2)，以商業本票增加977億元為最多，係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額為多所致。另外，國庫券則減少950億元，係因國庫稅收充裕，並未發行國庫券，且8月償還金額較多所致。

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
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/ 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
6	16,983	17,473	28,626	350	600	1,550	0	0	0	15,281	15,587	24,560	14	15	36	1,339	1,271	2,479
7	15,758	15,787	28,597	0	300	1,250	0	0	0	14,900	14,881	24,580	13	12	37	845	594	2,730
8	16,676	16,566	28,707	0	650	600	0	0	0	15,709	14,752	25,537	14	19	32	953	1,145	2,538

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1,350億元，較上季減少244億元；公司債方面，企業發行1,270億元，較上季增加399億元，主要因公營事業資金需求上升，增加發行債券所致；金融債券方面，銀行發債總額為254億元，較上季減少35億元，主要因市場利率上升，銀行減少發行債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為369億元，較上季減少3,101億元，主要因市場預期美元將持續升值，外國機構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8兆6,038億元，較上季減少6,174億元，主要因養券利差縮小，債券需求下滑所致。

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2季中央政府發行公債1,350億元，較上季減少244億元，發行年期有5年、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59.37%為最高，其次為證券業的26.52%，再次為保險業的10.19%，至於票券業平均只標得3.93%。累計至第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆7,439億元，較上季增加550億元或0.97%，至本(111)年8月底發行餘額則為5兆7,639億元。

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甲3	111.04.13	5	250	1.019	63.00	22.20	1.20	13.60
※111甲2	111.04.20	10	300	1.300	75.33	13.17	0.00	11.50
111甲5	111.05.20	30	250	2.000	41.60	25.60	9.20	23.60
111甲6	111.06.23	5	250	1.080	49.40	44.60	2.00	4.00
111甲7	111.06.30	10	300	1.290	63.50	29.17	7.33	0.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第2季直轄市政府公債無新案發行，7、8月亦無發行，至本年8月底發行餘額仍為1,616億元。

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/ 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	795	161,111	250	56,889	-	1,649	354	30,507	74	12,522	-	112	5	563	113	58,869
6	1,229	161,553	550	57,439	-	1,616	460	30,599	137	12,400	-	112	5	562	77	58,825
7	1,345	162,196	300	57,739	-	1,616	394	30,614	228	12,603	-	112	-	562	424	58,950
8	1,439	162,523	300	57,639	-	1,616	844	31,043	253	12,735	-	112	5	564	37	58,815

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1,270億元，較上季增加399億元，主要因公營事業資金需求上升，增加發行債券所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占58.61%為最大宗，其次為3年期券的21.03%。累計至第2季底，公司債發行餘額為3兆599億元，較上季增加341億元或1.13%，至本年8月底發行餘額為3兆1,043億元。

(四) 金融債券

本年第2季金融債券發行總額為254億元，較上季減少35億元，主要因市場利率上升，銀行減少發行主順位債券所致。就債券發行期限觀察，以無到期日券占44.31%為最大宗，其次為10年期券的25.35%。累計至第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,400億元，較上季減少94億元或0.75%，至本年8月底發行餘額為1兆2,735億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第2季資產證券化受益證券發行總額為59億元，而上季並未發行，主要係租賃業將其貸款證券化發行所致，至本年8月底發行餘額為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2季外國債券發行總額為90億元，而上季並未發行。累計至第2季底，外國債券發行餘額為562億元，較上季增加50億元或9.68%。至本年8月底發行餘額為新台幣564億元。

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369億元，較上季減少3,101億元，主要因市場預期美元將持續升值，外國機構減少發行美元債券所致。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2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆8,825億元，較上季減少532億元或0.90%。至本年8月底發行餘額為新台幣5兆8,815億元。

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0.77%，上升至本年第2季平均的1.30%，係因主要國家央行相繼升息，加以本行6月宣布升息及調升存款準備率所致。本年7月及8月殖利率均為1.19%。

本年第2季國內整體債市交易金額為8兆6,038億元，較上季減少6,174億元或6.70%，主要因養券利差縮小，債券需求下滑所致。其中，買賣斷交易減少7,427億元或41.42%，附條件交易增加1,254億元或1.69%。就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占57.01%為最高，交易金額為4兆9,050億元，其次依序為政府公債2兆9,480億元、金融債券4,449億元、國際債券1,593億元、外國債券1,356億元及資產證券化受益證券110億元。本年7月至8月債券交易金額為5兆8,313億元，較上年同期減少1,123億元或1.89%。

圖2　各期別公債殖利率走勢圖

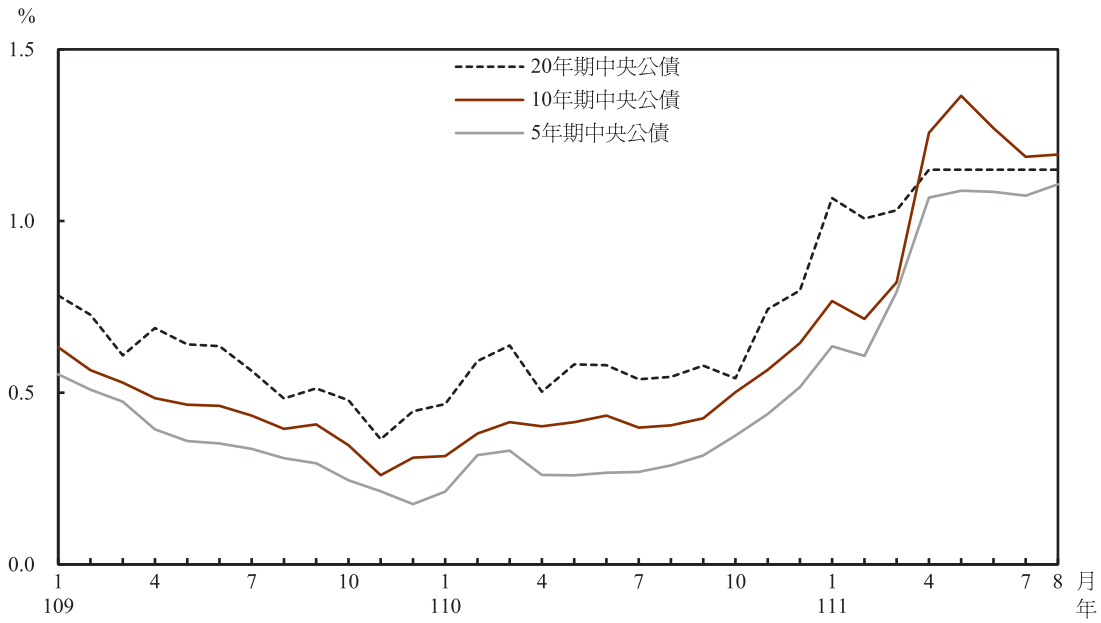


表5　國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
6	29,811	3,565	12.0	26,246	88.0
7	27,301	3,324	12.2	23,978	87.8
8	31,012	5,101	16.4	25,911	83.6

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/ 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
6	29,811	10,011	15,806	1,530	1,643	21	416	386
7	27,301	9,445	14,236	1,157	1,565	35	422	442
8	31,012	11,957	14,858	1,361	1,930	21	470	415

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

111年4月以來，受到美國Fed加速升息與縮表、國內疫情升溫、中國大陸部分城市封城、半導體景氣出現雜音、烏俄戰火持續延燒、外資賣超等不利因素拖累，台股隨美股震盪走跌至7月12日之13,951點。嗣隨國安基金宣布護盤及美股反彈，台股緩升至8月底之15,095點，較3月底下跌14.68%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

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。

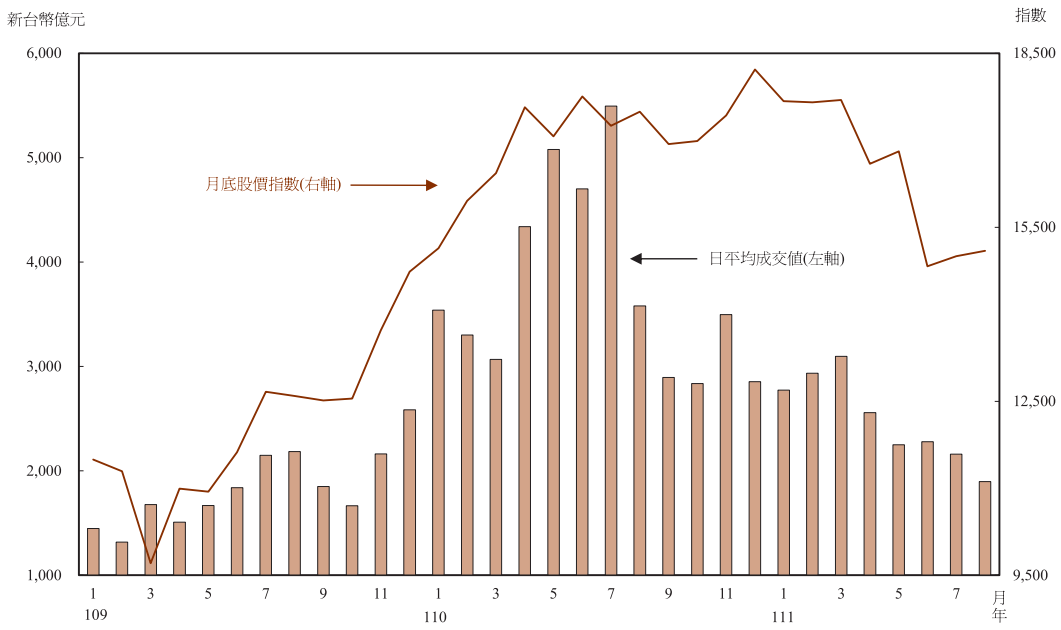
111年5月份股價先跌後升，5月底加權指數較上月底上漲1.30%。5月3日至12日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股持續下修；2.本土疫情延燒，確診病例與死亡人數攀高；3.外資賣超台股。5月13日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股彈升；2.中國大陸疫情緩和，上海、蘇州等地區逐步復工復市。

111年6月份股價走跌，6月底加權指數較上月底下跌11.79%。此期間主要利空因素包括：1.美國通膨居高，Fed本月再升息3碼；2.美股下挫；3.除外資賣超，壽險業亦大幅減碼台股；4.本土疫情持續延燒；5.經濟部調漲產業用電大戶電價，衝擊電子業獲利，加以半導體市況轉弱，拖累股價大跌。

111年7月份股價先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲1.18%。7月1日至12日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.通膨及升息壓力仍存；2.外資續賣台股；3.企業庫存偏高，拉貨動能減弱。7月13日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.國安基金宣示護盤；2.美股走揚；3.台積電公布財報優於預期。

111年8月份股價先升後跌，8月底加權指數較上月底上漲0.64%。8月1日至17日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國公布7月通膨低於預期，激勵美股走揚；2.蘋果新iPhone題材發酵，相關供應鏈受惠。8月18日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國Fed加重貨幣緊縮政策，全球股市下挫；2.中國大陸部分地區因電力負荷過高，採取限電措施，衝擊產業與經濟；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

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。

111年6月多數類股下跌。其中，航運類股面臨上年漲多基期偏高之修正壓力，尤其外資大幅賣超最明顯，致股價大跌27.96%居首；玻璃陶瓷類股下跌19.15%次之；鋼鐵及電器電纜類股因國際鋼價及銅價走跌，

拖累股價分別下跌16.95%及16.05%；電子類股受到電價調漲及產業需求減弱等因素衝擊，市場憂心廠商獲利減少，致股價下跌14.20%。上漲類股中，生技醫療類股因國內疫情延燒，醫療(如疫苗、篩檢、用藥等)需求殷切，股價上漲3.22%居首；觀光類股由於政府逐步開放邊境、縮短檢疫天數，以及暑期國內旅遊旺季即將來臨，激勵股價上漲2.81%。

111年7月多數類股下跌。其中，塑膠類股及油電燃氣類股均受國際油價走跌拖累，股價分別下挫13.46%及9.13%；電器電纜類股則續跌6.33%。上漲類股中，航運類股股價跌深反彈上漲6.67%居冠；貿易百貨類股在國內疫情趨緩及管制持續放寬，有助零售業復甦，加以電子商務市場規模持續擴大，股價上漲5.91%次之；電子類股由於國安基金宣示進場，官股券商大幅買超台積電等權值股，股價彈升，上漲3.92%。

111年8月多數類股上漲。其中，生技醫療類股在醫療需求仍殷，以及廠商推出新藥等因素帶動下，股價上漲12.89%居冠；電器電纜類股因國際銅價止跌回升，股價反彈上漲10.71%居次；紡織纖維類股受惠第4季將要登場的世界盃足球賽，儒鴻(1476)等大廠機能衣接單暢旺，股價上漲8.52%。下跌類股中，航運類股因國際航運價格持續下滑，股價下跌8.13%最多；貿易百貨類股及食品類股受到中國大陸為報復美國眾議院議長訪台，禁止部分台灣食品進口，股價分別下跌4.68%及2.79%。

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
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 6 月底	14,825.7	672.1	1,589.2	164.0	1,839.5	274.7	545.9	235.3	92.7	47.4	308.5
111年 7 月底	15,000.1	698.5	1,536.9	167.6	1,900.1	237.7	531.2	223.3	86.9	46.7	296.3
111年 8 月底	15,095.4	700.7	1,575.4	171.2	1,847.0	237.6	576.5	228.7	96.2	46.5	308.8
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
111年6月底與上月底比%	-11.79	-14.20	-6.68	-4.70	-1.35	-2.63	-5.26	+0.06	-16.05	-19.15	-8.38
111年7月底與上月底比%	+1.18	+3.92	-3.29	+2.20	+3.29	-13.46	-2.69	-5.09	-6.33	-1.43	-3.96
111年8月底與上月底比%	+0.64	+0.31	+2.50	+2.20	-2.79	-0.04	+8.52	+2.42	+10.71	-0.43	+4.23

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
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 6 月底	135.3	248.6	327.3	349.3	193.3	98.6	283.7	122.3	135.6	66.4	359.2
111年 7 月底	132.3	249.6	328.3	347.2	206.2	98.1	300.5	111.1	135.4	66.0	347.1
111年 8 月底	138.3	249.1	333.8	361.4	189.4	99.7	286.4	110.3	142.5	74.5	352.9
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
111年6月底與上月底比%	-16.95	-3.57	-2.52	-6.18	-27.96	+2.81	-3.94	-2.94	-9.41	+3.22	-4.53
111年7月底與上月底比%	-2.26	+0.39	+0.31	-0.58	+6.67	-0.52	+5.91	-9.13	-0.11	-0.53	-3.36
111年8月底與上月底比%	+4.53	-0.19	+1.66	+4.09	-8.13	+1.64	-4.68	-0.77	+5.21	+12.89	+1.67

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，111年4月至8月陸續受到美國Fed加速升息與縮表、本土疫情升溫、中國大陸部分城市封城、半導體景氣出現雜音、美股下挫及烏俄戰火持續延燒等因素衝擊，外資連續賣超台股。

投信法人方面，111年4月至8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。除了111年6月及7月自營商買超台股外，4月、5月及8月則因台股震盪走跌，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 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
6月	-2,190	33	335	-1,822
7月	-178	265	101	188
8月	-1,190	382	-117	-924

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

(一) 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。

(二) 111年7月12日，國安基金召開臨時會，決議啟動史上第八度護盤機制，自7月13日起適時動用資金，進場護盤台股。

(三) 111年7月14日，為穩定台股，金管會宣布兩項措施：(1)提醒上市櫃公司可視自身資金調度及財務狀況，適時實施庫藏股；(2)放寬信用交易擔保品範圍，自7月15日起，經授信機構同意，投資人可以具市場流動性且有客觀合理估值的其他擔保品(如上市櫃股票、債券與基金)，補繳融資自備款或融券保證金差額，不須賣股換現金。

(四) 111年7月25日，期交所啟動「店頭衍生性金融商品集中結算」，透過店頭集中結算，將買賣違約風險轉移到期交所，使債務關係由買賣雙方，轉成期交所與兩方的各別關係。即使投資人違約，期交所的財務防衛資源可吸收衝擊，避免風險擴大引發金融危機。

(五) 111年8月11日，為提升創新板股票

流動性，證交所針對創新板股票制訂造市制度，公告增訂「創新板股票造市者作業辦法」及「創新板股票造市者獎勵及經手費折讓標準」等相關規定，由證券商自願擔任造市者，在市場提供買賣報價，提高創新板股票成交機會。

(六) 111年8月15日，為提升零股市場成交機會及效率，證交所宣布，自本年12月19日起，調整盤中零股交易撮合間隔時間自現行3分鐘縮短至1分鐘。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

111年第2季新台幣對美元匯率最低為5月12日之29.823元，最高為4月1日之28.705元，差距為1.118元。季底新台幣對美元匯率為29.726元，較111年第1季底貶值3.7%；同期間，對日圓、韓元、歐元及人民幣分別升值7.8%、3.1%、2.8%及1.6%。

本季（111年第3季）底與上季（111年第2季）底比較，新台幣雖對韓元升值，惟對美元、日圓、人民幣及歐元貶值，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）貶值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：7月初，美國新公布之CPI年增率創1981年12月以來新高，市場預期Fed將擴大升息，國際美元走強，且外資賣超台股匯出，新台幣對美元走貶；7月底Fed如預期升息3碼，8月初美國通膨降溫，削弱市場升息預期，新台幣對美元於區間震盪。8月下旬 Fed主席Powell於Jackson Hole全球央行年會重申將延續升息步調，且嗣後美國通膨壓力未見緩和，市場預期Fed將持續大幅升息，9月22日Fed升息3碼，外資持續賣股匯出，新台幣對美元續貶。9月底新台幣對美元匯率為31.743元，較上季底貶值6.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值3.0%。

新台幣對歐元匯率：7月上旬，俄烏衝突持續推升歐洲天然氣價格，市場擔憂通膨加劇衝擊歐元區經濟成長，致歐元走貶，新台幣對歐元走升；7月下旬ECB決議升息2碼，並推出傳遞保護工具(Transmission Protection Instrument, TPI)的購債計畫，使歐元匯價獲得支撐，新台幣對歐元轉貶。8月中旬，熱浪及嚴重乾旱使歐洲能源困境惡化，歐元承壓，新台幣對歐元走升。9月初，ECB決議升息3碼，並預告未來升息以抑制通膨，致歐元走升，新台幣對歐元走貶；中下旬，俄烏衝突升溫，歐元再度走貶，新台幣對歐元走升。9月底新台幣對歐元匯率為31.211元，較上季底貶值0.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值2.5%。

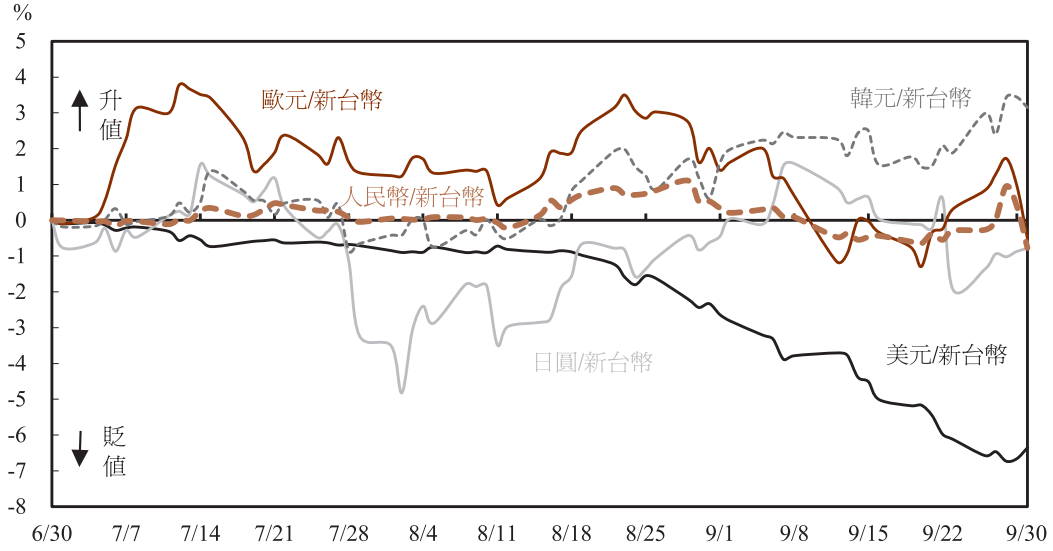
新台幣對日圓匯率：7月中旬BoJ總裁黑田東彥重申短期仍將維持超寬鬆貨幣政策步調，致日圓走貶，新台幣對日圓升值；7月21日BoJ決議維持利率政策不變，並上調通膨預期，支撐日圓匯價，新台幣對日圓轉貶。8月中下旬，BoJ總裁及決策官員表示，雖日本通膨逐漸升溫，惟超寬鬆貨幣政策未到退場時機，致日圓走貶，新台幣對日圓升值。9月上旬，BoJ總裁黑田東彥表示，劇烈的匯率波動會使企業的經營方針變得不

穩定，增加未來的不確定性，致日圓升值，新台幣對日圓轉貶；惟22日BoJ決議維持利率政策不變，致日圓走貶，新台幣對日圓升值。9月底新台幣對日圓匯率為0.2199元，較上季底貶值0.8%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值3.2%。

新台幣對人民幣匯率：7月初，中國人民銀行(以下簡稱「人行」)維穩人民幣匯率，新台幣對人民幣匯率在區間內波動；7月中旬中國大陸公布第2季GDP成長率低於市場預期，加上8月中下旬，人行為提供對房地產市場及受動態清零政策影響者的金融支持，兩度調降公開市場操作利率，致人民幣貶值，新台幣對人民幣升值。9月5日人行宣布調降外匯存款準備率2個百分點，人民幣匯率獲得支撐，新台幣對人民幣貶值；下旬人行重啟逆回購操作並調降逆回購利率，致人民幣走貶，新台幣對人民幣升值；月底人行強力阻貶人民幣，新台幣對人民幣轉貶。9月底新台幣對人民幣匯率為4.4752元，較上季底貶值0.8%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值0.4%。

新台幣對韓元匯率：7月初南韓CPI年增率高於預期，7月13日BoK調升基準利率0.50個百分點，韓元小幅走升，新台幣對韓元轉貶。8月初南韓CPI年增率續創新高，且商品貿易連續入超，致韓元走貶，新台幣對韓元走升。8月25日BoK再度調升基準利率0.25個百分點，惟南韓貿易入超持續擴大，新台幣對韓元在區間內波動。9月外資賣超韓股等不利因素，致韓元走貶，新台幣對韓元走升。9月底新台幣對韓元匯率為0.0222元，較上季底升值3.2%；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111/6/30比較)



二、外匯市場交易

111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20,811.3億美元，較上期（111年2月至111年4月，以下同）減少0.9%，日平均交易淨額為330.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,064.1億美元，較上期減少17.2%，占外匯市場交易比重9.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為10,168.8億美元，較上期增加10.1%；即期交易居次，交易量為8,830.4億美元，較上期減少10.6%；兩者占外匯市場交易比重分別為48.9%及42.4%。遠匯交易居第三，交易量為1,211.1億美元，占5.8%，較上期減少7.4%。匯率選擇權居第四，交易量為547.2億美元，占2.6%，較上期增加3.3%（表9及圖5）。

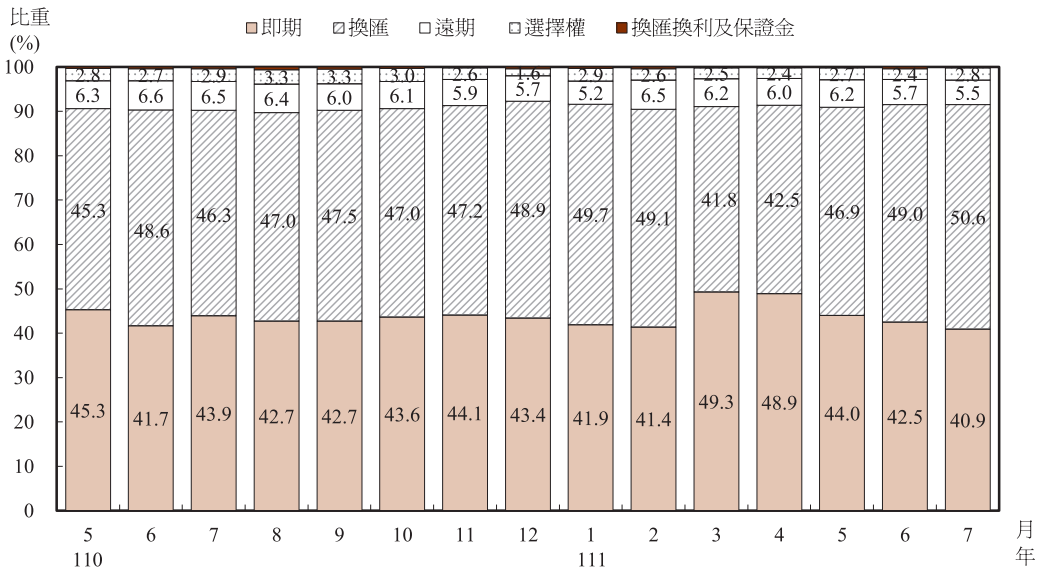
表9　台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)[1]

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/ 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
3	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
5	299,269	319,022	107,565	42,469	2,338	517	1,137	18,084	680,498	66,083	32,405
6	294,892	339,781	104,932	39,485	2,136	520	2,167	16,620	693,466	65,704	33,022
7	288,882	358,073	116,802	39,155	1,367	351	695	20,015	707,171	74,618	33,675

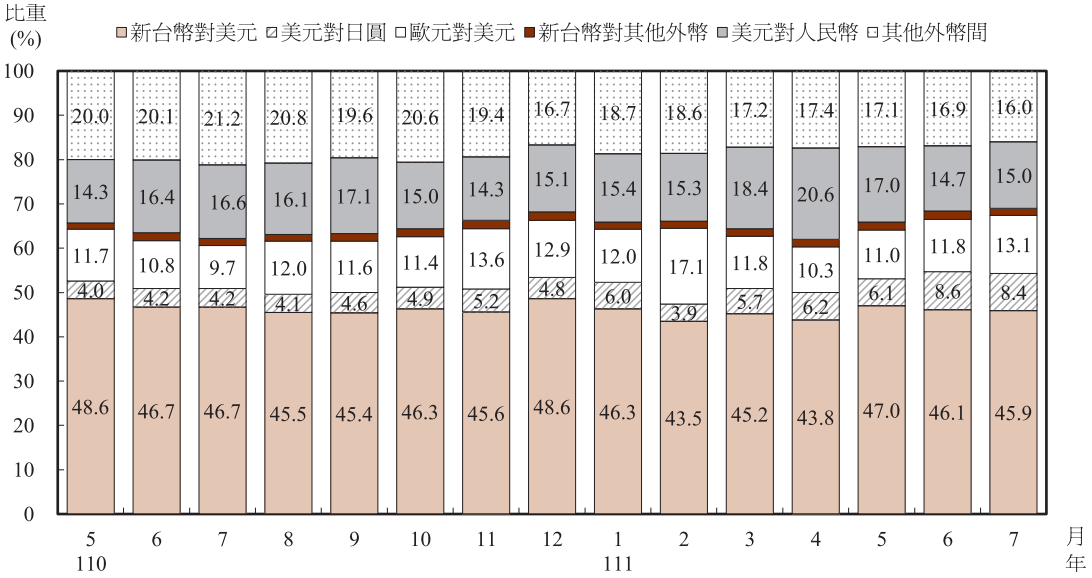
註：1. 本表各類交易量已剔除「銀行間交易」重複計算部分。此外，與匯率有關之衍生金融商品交易均列於此表。
2. 新台幣對外幣無本金交割遠匯(NDF)為遠期交易之一部分。

圖5　外匯交易-按交易類別



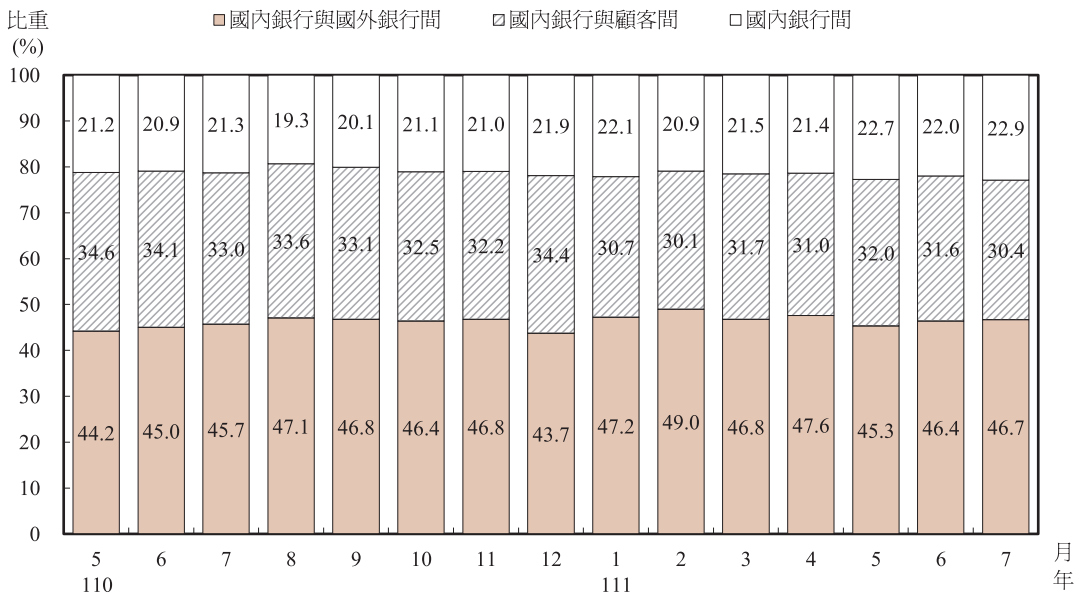
按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，111年5月至7月的交易比重為46.3%，較上期增加2.1個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間的交易比重為51.9%，其中美元對人民幣交易比重為15.6%，較上期減少2.7個百分點；歐元對美元交易比重為12.0%，較上期減少0.8個百分點；美元對日圓交易比重為7.7%，較上期增加2.4個百分點；其他外幣間交易比重為16.6%，較上期減少1.0個百分點（圖6）。

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5月至7月交易比重為46.1%，較上期減少1.6個百分點；國內銀行與顧客間交易比重為31.4%，較上期增加0.3個百分點；國內銀行間交易比重為22.5%，較上期增加1.2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

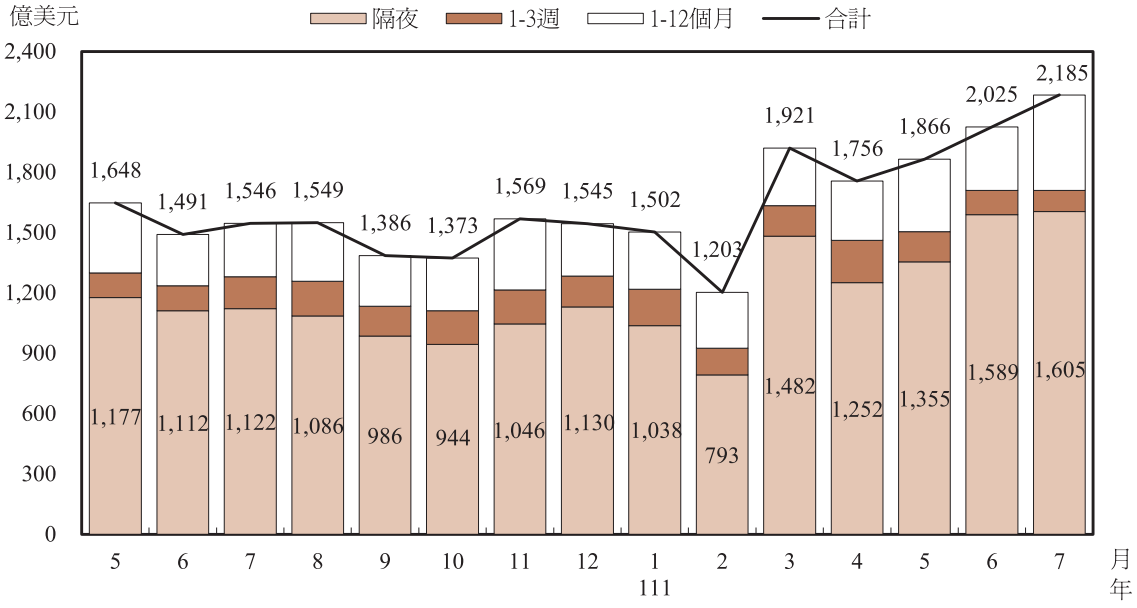
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），111年5月換匯交易量為1075.7億美元，較上月增加17.4%，主要係Fed宣布升息2碼並於6月啟動縮表以抑制通膨，惟通膨仍維持相對高檔，市場擔憂未來Fed若過度緊縮或將引發經濟衰退，加劇全球金融市場動盪，銀行資金調度頻繁。6月交易量為1,049.3億美元，較上月減少2.5%，主要係美國通膨仍維持高檔，且Fed主席Powell表示將無條件打擊通膨，國際金融市場避險情緒高漲，國內銀行間交易趨於保守。7月交易量為1168.0億美元，較上月增加11.3%，主要係FOMC會議如預期升息3碼，Fed主席Powell重申打擊通膨決心，惟美國第2季GDP再次萎縮，經濟陷入衰退風險增大，國際金融市場震盪劇烈，銀行積極調度資金。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），111年5月外幣拆款交易量為1,865.8億美元，較上月增加6.2%，主要因Fed宣布升

息2碼，且主席Powell表示預計在6月及7月均升息2碼，提高長天期資金成本，銀行間增加隔夜資金拆借。6月交易量2,025.2億美元，較上月增加8.5%，主要係美國通膨居高不下，促使FOMC會議宣布升息3碼，並將持續升息，致長天期資金成本大幅提高，銀行增加隔夜資金拆借，加上適逢季底，銀行間拆借需求提高。7月交易量2,184.6億美元，較上月增加7.9%，主要係FOMC會議再度宣布升息3碼以對抗通膨，惟市場對於通膨預期逐漸下降，長天期資金成本漲勢趨緩，銀行間長天期拆借需求提高，交易量因而增加。

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5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為625.9億美元，較上期減少39.3%。其中，以外幣利率期貨交易416.7億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的66.6%，較上期增加4.3個百分點；外幣換利交易居次為165.5億美元，所占比重為26.4%，較上期減少5.4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/ 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
5	3,436	595	17,376	292	13	86	21,798
6	9,510	1,321	12,787	268	12	65	23,963
7	3,601	1,501	11,505	174	8	43	16,833

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。

為精確本行編製國際收支統計及對外匯市場與資金進出之管理，爰修正「匯出、入匯款之分類及說明」，並自112年1月1日起實施。

本次修正重點如下：

(一) 貸款投資及關係企業融資部分：

1. 新增分類編號「221(收回)對外直接投資事業及關係企業融資」，並配合修正「220(收回)對外貸款投資」及「280(收回)對外融資」之項目欄或說明欄文字內容。
2. 新增分類編號「321(償還)僑外直接投資股東及關係企業融資」，並配合修正「320(償還)僑外貸款投資」及「340(償還)國外融資」之項目欄或說明欄文字內容。

(二) 虛擬資產部分：

1. 新增分類編號「268購買(出售)國外虛擬資產」。
2. 新增分類編號「368外人購買(出售)國

內虛擬資產」。

(三) 所得及移轉部分：

1. 新增分類編號「450使用自然資源支出(收入)及貨物相關稅款」及「581非貨物相關稅款支出(收入)」，並配合修正「580政府捐贈及會費支出(捐贈收入)」及「599其他移轉支出(收入)」之項目欄或說明欄文字內容。

2. 新增分類編號「451碳排放交易支出(收入)」。

3. 新增分類編號「530移民收入」。

配合本行增修匯款分類項目，以及重新檢視外匯收支或交易申報相關規範及稽核審查，並參酌銀行業經常電詢外匯申報問題實例，爰修正「銀行業辦理外匯收支或交易資料申報問答集」。