

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

本(112)年3月因美歐銀行體系爆發不安疑慮及季底因素，加以本行升息，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.556%上升至0.598%；4月續升至0.681%；5月受所得稅繳納之緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.683%。貨幣機構4月及5月的日平均淨超額準備為532億元，較第1季平均之717億元減少。

考量本年下半年國內通膨緩步回降，第4季通膨率可望降至約2%，加以國際經濟前景面臨諸多不確定性，且國內產出缺口轉呈負值。在本行已連續5次調升政策利率及2度調升存款準備率下，本行理事會於6月決議維持政策利率不變，以檢視緊縮貨幣政策之累積效果及其影響，將有助於整體經濟金融穩健發展。

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月下旬本行宣布升息，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598億元增加至796億元。4月雖受國庫普發現金、發

放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，惟受政府發行公債及國庫券、稅款繳庫及本行定存單淨發行增加等緊縮因素影響，日平均淨超額準備減少至502億元。5月雖受政府發行公債、稅款繳庫等緊縮因素影響，惟受外資淨匯入、國庫還款、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，日平均淨超額準備增加至561億元。

### 二、利率走勢

3月受本行升息與季底因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.556%上升至0.598%；4月仍受3月下旬本行升息影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.681%；5月受所得稅繳納之緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.683%(表1)。

至於各天期票券市場利率雖受升息影響而上升，惟5月因外資轉呈淨匯入、國庫還款等寬鬆因素，大抵呈現回降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由2月之1.32%，先後降至5月之1.39%，次級市場利率則由2月之1.08%上升至4月之1.19%，5月持平於1.19%；同期間，31-90天期發行利率由2月之1.36%，

先升後降至5月之1.42%，次級市場利率亦由2 月之1.22%，先升後降至5月之1.24%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

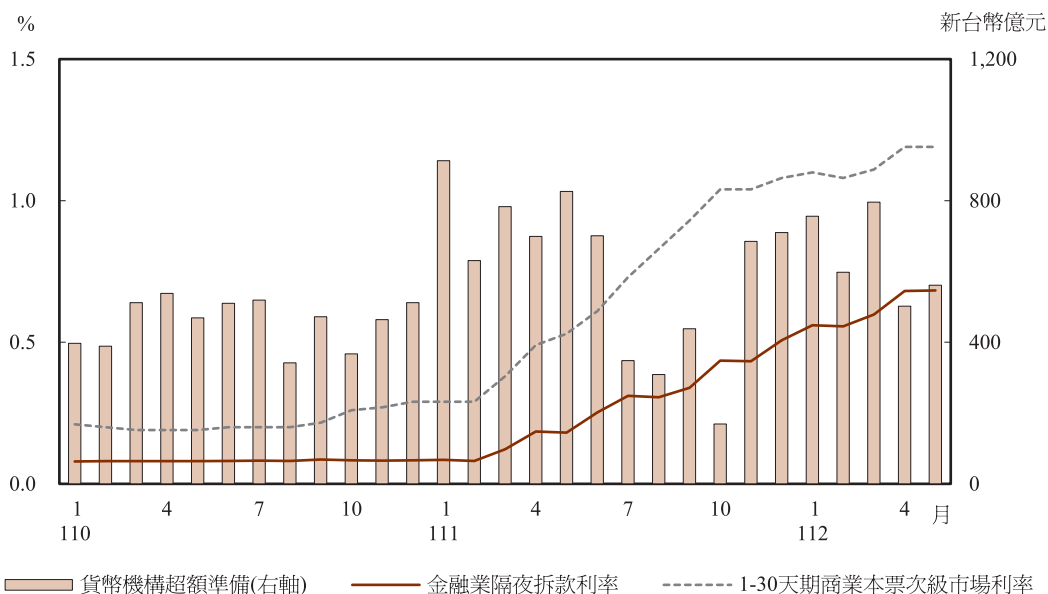


表1 貨幣市場利率

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 <sup>註</sup>				
		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
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
111	0.263	0.89	0.96	1.08	0.69	0.82	1.03	0.595	0.716	0.816	0.925	1.011
111/ 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
9	0.339	1.12	1.23	1.50	0.93	1.13	1.42	0.732	0.862	0.930	1.182	1.307
10	0.435	1.23	1.34	1.55	1.04	1.19	1.53	0.803	0.900	1.020	1.259	1.360
11	0.433	1.25	1.40	1.55	1.04	1.26	1.54	0.798	0.900	1.020	1.274	1.371
12	0.507	1.32	1.42	1.51	1.08	1.26	1.46	0.852	1.025	1.089	1.245	1.265
112/ 1	0.560	1.33	1.46	1.46	1.10	1.24	1.43	0.911	1.025	1.145	1.202	--
2	0.556	1.32	1.36	1.38	1.08	1.22	1.34	0.868	1.025	1.145	1.176	1.193
3	0.598	1.34	1.39	1.39	1.11	1.24	1.33	0.942	1.111	1.165	1.180	1.189
4	0.681	1.41	1.48	1.45	1.19	1.26	1.38	1.033	1.150	1.270	1.233	1.218
5	0.683	1.39	1.42	1.38	1.19	1.24	1.32	1.038	1.150	1.270	1.200	1.159

註：本行於90年迄今均未發行183-273天定期存單，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3兆2,324億元，較上季底增加3,414億元，其中以商業本票增加2,023億元為最多，主要係短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額為多所致。其次為國庫券增加1,600億元，係因國庫因應農曆春節資金需求，考量資金調度，發行金額較多，且本季並未償

還國庫券所致。之後，4、5月票券流通餘額續升，5月底流通餘額合計為3兆3,878億元，較第1季底增加1,554億元(表2)，以商業本票增加1,074億元為最多，仍因企業資金需求所致。其次為國庫券增加400億元，主要係國庫因應資金調度，發行金額較償還金額為多所致。

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
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
111	186,748	186,949	28,910	2,300	3,150	300	0	0	0	172,969	172,722	25,848	159	177	27	11,319	10,901	2,735
111/ 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
9	16,607	16,970	28,343	0	0	600	0	0	0	15,322	15,618	25,241	11	13	30	1,274	1,339	2,473
10	15,983	16,638	27,688	0	350	250	0	0	0	14,914	15,545	24,609	10	13	27	1,059	730	2,801
11	15,477	14,836	28,329	0	0	250	0	0	0	14,631	13,867	25,373	10	12	26	836	957	2,680
12	15,056	14,475	28,910	300	250	300	0	0	0	13,708	13,233	25,848	13	11	27	1,035	981	2,735
112/ 1	12,411	11,474	29,847	300	0	600	0	0	0	11,451	10,864	26,435	8	12	23	652	598	2,789
2	15,697	13,813	31,731	600	0	1,200	0	0	0	14,587	13,326	27,696	11	8	26	499	479	2,809
3	18,051	17,457	32,324	700	0	1,900	0	0	0	16,331	16,157	27,871	11	12	25	1,009	1,289	2,529
4	15,594	14,933	32,985	700	0	2,600	0	0	0	14,426	14,494	27,803	9	8	25	460	431	2,557
5	17,703	16,810	33,878	0	300	2,300	0	0	0	17,106	15,964	28,945	11	12	25	585	535	2,608

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(112)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1,730億元，較上季增加580億元；公司債方面，企業發行923億元，較上季減少215億元，主要受農曆春節之季節性因素影響；金融債券方面，銀行發債總額為254億元，較上季減少87億元，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669億元，較上季增加218億元，主要因外國機構為鎖定中長期資金成本所致。

債券流通市場方面，本年第1季債券交易量為8兆1,861億元，較上季減少4,527億元，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季中央政府發行公債1,730億元，較上季增加580億元，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62.02%為最高，其次為證券業的27.17%，再次為保險業的5.90%，至於票券業平均只標得4.91%。累計至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆8,075億元，較上季增加80億元或0.14%，至本年5月底發行餘額則為5兆8,925億元。

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
112乙1	112.01.10	10	180	1.250	49.17	35.28	1.11	14.44
112甲1	112.01.17	5	300	1.077	62.67	28.33	9.00	0.00
112甲2	112.02.17	10	300	1.210	50.50	41.16	3.67	4.67
112甲3	112.02.23	2	350	1.080	73.00	17.00	7.14	2.86
112甲4	112.03.03	20	250	1.419	46.60	31.00	4.40	18.00
※112甲1	112.03.24	5	350	1.080	78.00	17.43	2.57	2.00

※為增額公債。

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
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
111	16,527	163,187	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,248	1,489	12,554	59	112	109	551	4,939	59,219
111/ 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	1,443	162,528	300	57,639	-	1,616	844	31,043	253	12,735	-	112	5	564	41	58,820
9	1,033	162,177	507	57,395	-	1,616	216	30,915	123	12,682	-	112	5	566	183	58,891
10	1,410	162,830	300	57,445	-	1,616	659	31,276	101	12,706	-	112	4	559	347	59,115
11	926	163,127	550	57,695	-	1,616	213	31,260	76	12,690	-	112	4	555	84	59,199
12	752	163,187	300	57,995	-	1,507	266	31,248	164	12,554	-	112	1	551	21	59,219
112/ 1	1,084	163,488	480	58,225	-	1,487	512	31,351	45	12,521	-	101	-	550	47	59,253
2	1,294	163,886	650	58,225	-	1,487	-	31,256	43	12,519	-	97	16	551	585	59,751
3	1,214	163,830	600	58,075	-	1,487	411	31,532	166	12,564	-	92	-	549	37	59,531
4	1,427	164,868	300	58,375	116	1,583	888	32,309	65	12,462	-	88	-	549	59	59,502
5	1,548	165,776	550	58,925	-	1,583	689	32,491	-	12,440	-	84	-	549	308	59,704

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。

### (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，惟4月高雄市政府發行116億元，至本年5月底發行餘額為1,583億元。

### (三) 公司債

本年第1季公司債發行總額為923億元，較上季減少215億元，由於適逢農曆春節，存在較多不確定因素，企業發債意願較低。

就債券發行期限觀察，以5年期券占46.80%為最大宗，其次為3年期券的18.85%。累計至第1季底，公司債發行餘額為3兆1,532億元，較上季增加284億元或0.91%，至本年5月底發行餘額為3兆2,491億元。

### (四) 金融債券

本年第1季金融債券發行總額為254億元，較上季減少87億元，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5年期券占52.20%為最大宗，其次為無到期日券的30.68%。累計至第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,564億元，較上季增加10億元或0.08%，至本年5月底發行餘額為1兆2,440億元。

### (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，惟期間有償還17億元，至本年5月底發行餘額仍為84億元。

### (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16億元，較上季增加8億元。累計至第1季底，外國債券發行餘額為549億元，較上季減少2億元或0.31%。至本年5月底發行餘額為新台幣549億元。

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669億元，較上季增加218億元，主要因市場預期Fed仍有升息空間，外國機構為鎖定中長期資金成本，增加發債所致。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5兆9,531億元，較上季增加311億元或0.53%。至本年5月底發行餘額為新台幣5兆9,704億元。

## 二、流通市場

由於市場預期主要央行升息週期步入尾聲，加以國內資金充裕，本年第1季10年期指標公債殖利率由上年第4季平均的1.57%，下降至本年第1季平均的1.22%。本年4月及5月殖利率分別為1.20%及1.17%。

本年第1季國內整體債市交易金額為8兆1,861億元，較上季減少4,527億元或5.24%，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3,255億元或32.34%，附條件交易減少7,782億元或10.20%。就各類債券交易來看，第1季以公司債交易比重占51.49%為最高，交易金額為4兆2,152億元，其次依序為政府公債3兆3,298億元、金融債券3,825億元、外國債券1,400億元、國際債券1,167億元及資產證券化受益證券20億元。本年4月至5月債券交易金額為5兆4,455億元，較上年同期減少1,771億元或3.15%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

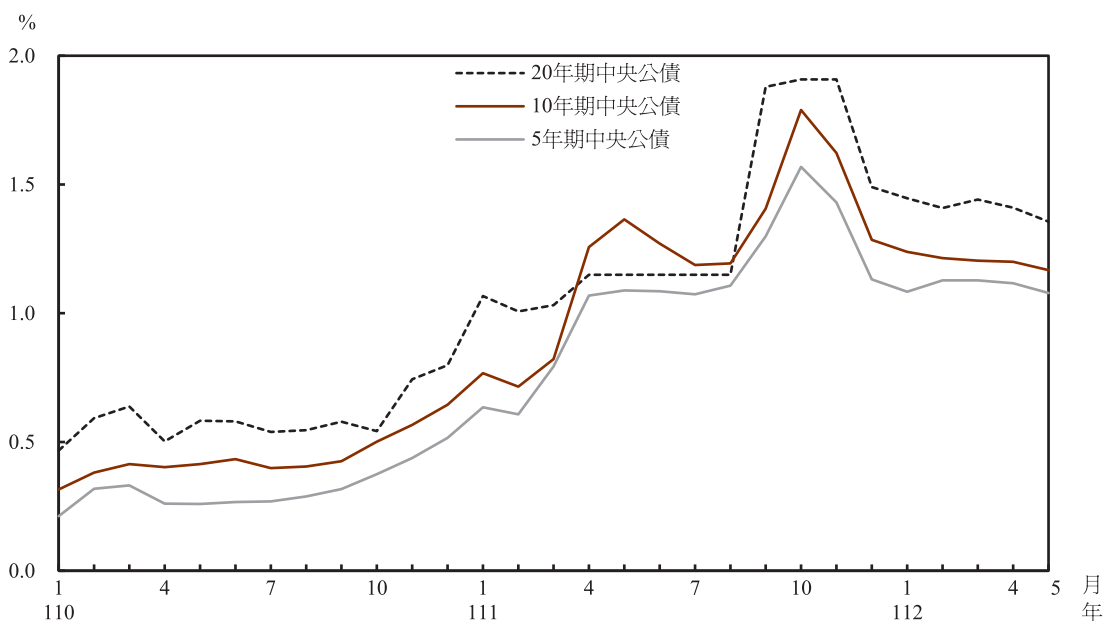


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
109	525,047	110,298	21.0	414,749	79.0
110	361,388	71,118	19.7	290,270	80.3
111	354,049	51,405	14.5	302,644	85.5
111/ 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
9	31,100	4,482	14.4	26,617	85.6
10	29,247	4,129	14.1	25,119	85.9
11	26,554	2,559	9.6	23,995	90.4
12	30,586	3,376	11.0	27,210	89.0
112/ 1	21,862	3,590	16.4	18,272	83.6
2	27,351	4,665	17.1	22,686	82.9
3	32,648	5,063	15.5	27,585	84.5
4	25,154	3,219	12.8	21,935	87.2
5	29,301	3,700	12.6	25,600	87.4

資料來源：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。

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				
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
111	354,049	131,378	174,731	15,025	19,800	267	5,373	7,475
111/ 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
9	31,100	11,876	14,742	1,331	2,025	23	491	611
10	29,247	10,150	15,284	1,235	1,756	23	432	368
11	26,554	9,622	13,252	1,234	1,433	5	479	529
12	30,586	11,276	15,153	1,439	1,863	15	520	320
112/ 1	21,862	8,708	10,650	910	998	12	307	276
2	27,351	11,197	12,845	1,349	1,154	-	448	358
3	32,648	13,393	14,624	1,773	1,673	8	645	533
4	25,154	8,927	13,034	1,323	1,147	13	393	319
5	29,301	10,694	14,643	1,826	1,197	8	449	484

資料來源：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。



## 參、股票市場

112年1月初以來，由於美國通膨與升息壓力減緩，美股走揚，加上中國大陸邊境解封，我國防疫政策逐漸鬆綁及外資買超，台股震盪走升至3月7日之15,858點。爾後，在國際間爆發金融機構危機事件、外資賣超台股、本國八大官股行庫買超支撐等多空因素交互影響下，台股隨美股上下波動，於15,000~16,000點區間盤整。5月中以降，受惠人工智慧(AI)市場需求擴增，及美國通過債務上限協議，帶動美國科技類股大漲，加以外資積極回補買超台股，推升台股走揚至5月底之16,579點，創本年以來新高，較111年底上漲17.27%(圖3)。

### 一、大盤股價指數變動

112年1月份股價走升，1月底加權指數較上月底上漲7.98%。此期間主要利多因素包括：1.美國通膨回落，Fed升息步調可望放緩；2.中國大陸邊境解封；3.電子類股隨美國科技股大漲；4.外資回補買超台股。

112年2月份股價震盪走高，2月底加權指數較上月底上漲1.56%。此期間主要利多因素包括：1.外資持續買超台股；2.國內防

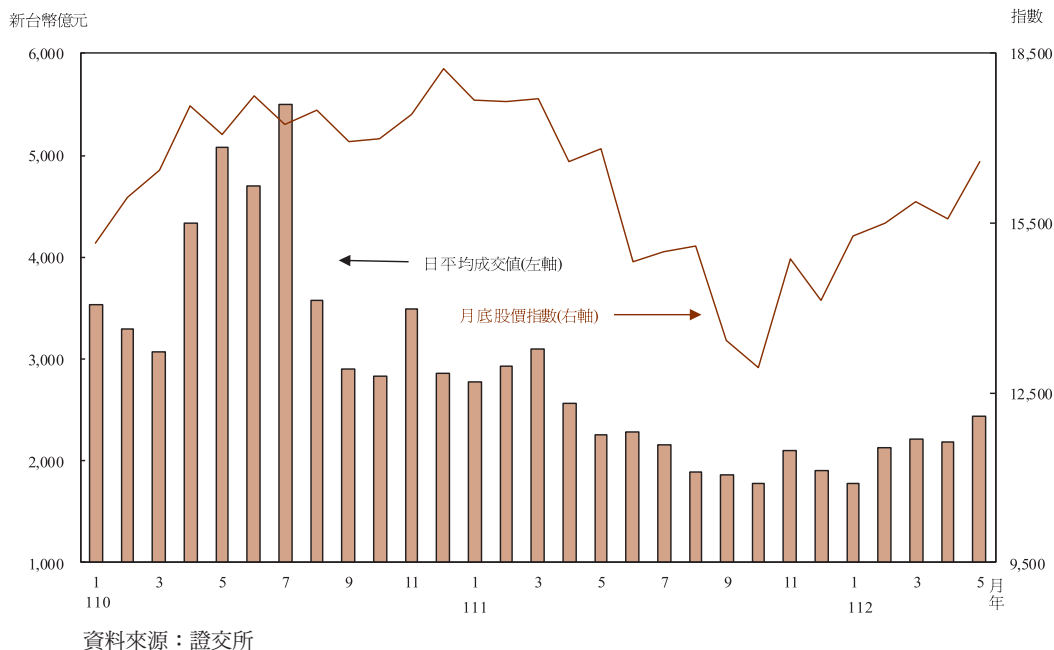
疫政策逐步鬆綁；3.人工智慧(AI)聊天機器人(ChatGPT)等議題發酵，帶動相關類股股價上漲；4.立法院三讀通過普發現金特別條例，有利提振消費。

112年3月份股價先跌後升，3月底加權指數較上月底上漲2.35%。3月1日至16日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.國際間爆發金融機構(如美國矽谷銀行、歐洲瑞士信貸)危機事件；2.外資賣超台股。3月17日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.美股上揚；2.銀行危機暫時解除；3.投信季底作帳行情；4.外資回補買超台股。

112年4月份股價走跌，月底加權指數較上月底下跌1.82%。此期間主要利空因素包括：1.美國科技類股回檔；2.我國出口及外銷訂單已連續7個月負成長；3.國安基金4月13日起退場；4.外資賣超台股。

112年5月份股價走升，5月底加權指數較上月底上漲6.42%。此期間主要利多因素包括：1.投資人看好AI市場需求擴增；2.美國科技類股大漲；3.美國通過債務上限協議；4.外資買超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



## 二、各類股股價指數變動

112年1月多數類股上漲。其中，電器電纜類股受惠於政府30億元節能政策補助，帶動家電換機潮，股價上漲12.55%居首；汽車類股適逢元月傳統旺季，民眾購車需求大增，訂單不斷湧入，股價上漲10.94%居次；電子類股隨美國那斯達克與費城半導體指數走升，以及外資大幅回補買超，股價上漲10.84%。下跌類股僅2檔，其中，航運類股由於國際貨櫃運輸及散裝航運運價走弱，股價下跌2.78%；觀光類股股價則微幅回檔下跌0.03%。

112年2月多數類股上漲。其中，觀光類股受到立法院三讀通過普發現金特別條例、政府開放港澳來台自由行、二二八連假等利

多因素激勵，股價大漲21.93%居冠；水泥類股由於土耳其大地震災後重建及國內加速推動都更，相關修建需求增加，股價上漲7.34%次之；電機機械類股在車用電子、離岸風電、綠能儲電、軍工航太等利多因素加持下，股價續漲6.94%。下跌類股僅汽車、鋼鐵及紡織纖維等3個類股，皆因漲多拉回，股價分別小幅下跌1.56%、0.33%及0.17%。

112年3月類股漲跌參半。其中，電機機械類股續漲6.49%居首；電子類股隨美國科技股走揚，以及外資回補買超，股價上漲4.63%居次；食品類股受惠疫情解封，主要廠商營收及獲利大增，帶動股價上漲4.06%。下跌類股中，玻璃陶瓷類股跌幅

10.64%最深；電器電纜類股及水泥類股皆因漲多拉回，股價分別下跌9.05%及5.04%。

112年4月多數類股上漲。上漲類股中，在減碳議題及政府宣布我國即將成立碳權交易所之政策利多激勵下，相關概念股股價上揚，包括擁有擁林業的造紙類股大漲14.44%居冠；鑽研碳捕捉(carbon capture，收集與封存二氧化碳)等特殊應用技術的化學類股上漲5.19%；以及持續強化ESG(環境保護(Environment)、社會責任(Social)、公司治理

(Governance)的水泥類股上漲4.76%。下跌類股中，電子類受到美國科技股回檔及外資賣超拖累，股價下跌4.04%最多，以致牽連大盤指數亦走弱。

112年5月各類股漲跌互見。上漲類股中，汽車類股因車市需求暢旺，主要車廠(如和泰車(2207)等)財報表現亮麗，股價大漲14.81%居首；電子類股受惠AI市場需求擴增，美國科技股反彈走升，促使外資大幅回補買超我國晶片供應鏈相關廠商，股價上漲

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12月底	14,137.7	643.5	1,492.4	153.7	1,810.3	237.3	583.0	224.9	105.6	55.8	292.5
112年1月底	15,265.2	713.3	1,552.0	162.3	1,840.2	246.8	587.9	243.7	118.8	60.5	310.6
112年2月底	15,503.8	722.4	1,571.6	174.2	1,878.6	248.2	586.9	260.6	123.2	61.0	317.7
112年3月底	15,868.1	755.9	1,529.6	165.4	1,954.9	249.0	581.8	277.5	112.0	54.5	301.9
112年4月底	15,579.2	725.4	1,562.3	173.3	2,003.0	251.3	584.4	279.7	114.5	56.5	345.5
112年5月底	16,579.0	793.7	1,615.9	171.4	2,034.0	249.7	579.8	300.6	112.7	51.1	351.2
112年1月底 與上月底比%	+7.98	+10.84	+3.99	+5.57	+1.65	+4.00	+0.83	+8.39	+12.55	+8.46	+6.16
112年2月底 與上月底比%	+1.56	+1.28	+1.27	+7.34	+2.09	+0.56	-0.17	+6.94	+3.66	+0.78	+2.30
112年3月底 與上月底比%	+2.35	+4.63	-2.67	-5.04	+4.06	+0.34	-0.87	+6.49	-9.05	-10.64	-4.98
112年4月底 與上月底比%	-1.82	-4.04	+2.14	+4.76	+2.46	+0.92	+0.45	+0.77	+2.25	+3.58	+14.44
112年5月底 與上月底比%	+6.42	+9.42	+3.43	-1.11	+1.55	-0.64	-0.77	+7.48	-1.62	-9.47	+1.66

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12月底	140.4	229.5	320.2	346.9	165.5	119.6	281.0	105.7	126.1	71.5	357.9
112年1月底	149.6	235.1	355.3	353.8	160.9	119.6	297.2	110.2	134.2	73.6	366.9
112年2月底	149.1	240.4	349.8	365.1	168.1	145.8	298.3	112.0	137.5	77.3	371.3
112年3月底	146.2	245.7	359.1	367.2	163.2	139.1	303.4	112.5	135.6	74.4	365.6
112年4月底	141.9	247.8	376.8	376.5	164.3	142.8	297.0	115.2	142.6	77.9	370.3
112年5月底	141.3	248.7	432.6	382.9	162.9	154.9	289.2	115.0	144.2	76.7	371.4
112年1月底 與上月底比%	+6.59	+2.44	+10.94	+1.99	-2.78	-0.03	+5.76	+4.31	+6.42	+2.88	+2.50
112年2月底 與上月底比%	-0.33	+2.27	-1.56	+3.20	+4.50	+21.93	+0.36	+1.65	+2.41	+5.04	+1.22
112年3月底 與上月底比%	-1.96	+2.20	+2.66	+0.56	-2.93	-4.59	+1.70	+0.38	-1.37	-3.75	-1.55
112年4月底 與上月底比%	-2.95	+0.84	+4.95	+2.54	+0.67	+2.62	-2.09	+2.45	+5.19	+4.73	+1.27
112年5月底 與上月底比%	-0.42	+0.36	+14.81	+1.71	-0.84	+8.49	-2.64	-0.16	+1.08	-1.55	+0.32

資料來源：證交所

9.42%居次；觀光類股隨防疫持續鬆綁，國內外旅遊逐漸恢復榮景，股價上漲8.49%。下跌類股中，玻璃陶瓷類股跌幅9.47%最大；貿易百貨類股受到個別公司財報表現不佳(如三商(2905)認列匯兌及金融投資損失)影響，致股價下跌2.64%。

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，112年1月至2月在美國通膨與升息壓力減緩，美股走揚，中國大陸邊境解封，以及我國防疫政策逐漸鬆綁下，外資連續買超台股。3月至4月受到全球經濟前景不明、國際間爆發金融機構危機事件等因素影響，外資賣超台股。

5月因投資人看好AI市場需求擴增，美國科技類股大漲，以及美國通過債務上限協議，外資再度回補買超台股。

投信法人方面，除了112年4月少量賣超台股外，112年1月至3月及5月於台股相對低檔回補持股，或為拉升基金績效及作帳需要，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。除了112年1月及5月自營商買超台股外，112年2月至4月則因台股拉回、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	-5,395	427	-1,696	-6,664
110	-4,541	701	-964	-4,804
111	-12,327	2,842	-2,938	-12,423
111/ 5	-37	180	-155	-12
6	-2,190	33	335	-1,822
7	-178	265	101	188
8	-1,190	382	-117	-924
9	-1,686	277	-490	-1,899
10	-950	165	86	-699
11	1,868	158	-429	1,597
12	-779	142	-557	-1,194
112/ 1	2,008	120	238	2,366
2	256	146	-220	182
3	-22	378	-242	114
4	-532	-9	-66	-607
5	1,762	95	652	2,509

資料來源：證期局

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) 112年1月3日，金管會公布，上市公司或資本額逾6億元上櫃公司，若董事長與總經理或相當職務者，為同一人或互為配偶、或一親等親屬者，該公司需增設獨董、設置公司治理主管、並且需增加揭露英文資訊、揭露永續資訊、以及符合至年度終了後75日內揭露年報等規範。
- (二) 112年2月23日，金管會宣布結束4項救市措施，台股自次日(2月24日)起：(1)借券賣出量從10%回復為30%；(2)恢復最低融券保證金成數，由現行120%降回90%；(3)取消放寬抵繳信用交易擔保品範圍；(4)取消個股前一日跌幅達3.5%，次日平盤下不得放空規定。
- (三) 112年4月13日，在全球通膨及升息速度放緩，國際股市回溫之考量下，國安基金宣布自即日起退場。此次護盤達275天，創歷來最長；投入金額與獲利金額分別為545億元及83億元，皆為史上第三高。
- (四) 112年4月21日，立法院三讀通過《證券交易法》及《證券交易稅條例》部分條文修正案，包含：(1)大股東持股申報門檻由10%調降至5%；(2)證券相關事業最高罰鍰則由480萬元調高至600萬元；(3)權證避險股票證券交易稅率由3%調降至1%，實施期間5年。
- (五) 112年5月2日，創新板公司股票納入發行量加權股價指數(TAIEX)及該系列指數(如寶島股價指數)之成分股。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

112年第1季新台幣對美元匯率最低為3月10日之30.848元，最高為2月2日之29.700元，差距為1.148元。季底新台幣對美元匯率為30.454元，較111年第4季底升值0.8%；同期間，對韓元及日圓分別升值4.1%、1.6%，對歐元及人民幣則分別貶值1.3%、0.3%。

本季（112年第2季）底與上季（112年第1季）底比較，新台幣雖對美元、歐元及韓元貶值，惟對日圓及人民幣升值，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0.8%。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月美國通膨仍高，多位Fed官員發表升息以降低通膨談話，提高市場升息預期，支撐國際美元匯價，加上外資淨匯出，新台幣對美元走貶；5月初Fed如預期升息1碼，主席Powell表示今年無降息計畫，帶動國際美元走強，惟外資淨匯入，新台幣對美元匯率在區間內波動。6月中旬，Fed如市場預期決議維持聯邦資金利率目標區間不變，係111年3月啟動升息循環以來的首次暫停；惟利率點陣圖顯示，多數Fed官員認為下半年升息機率高，致新台幣對美元走貶。6月底新台幣對美元匯率為31.135元，較上季底貶值2.2%；就平均匯率

而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.0%。

新台幣對歐元匯率：4月歐元區核心通膨仍居高檔，市場預期ECB將持續升息基調，支撐歐元匯價，新台幣對歐元貶值。5月初ECB如預期升息1碼，並宣布自7月起將停止資產購買計劃（APP）到期資金的再投資，總裁Lagarde亦重申持續對抗通膨立場，新台幣對歐元於區間波動；中旬起，歐元區經濟成長及工業生產等數據不如預期，市場對歐元區經濟前景存有隱憂，致歐元貶值，新台幣對歐元升值。6月中旬，ECB決議升息1碼，並上調通膨預期，市場預估ECB將持續升息步調，新台幣對歐元走貶。6月底新台幣對歐元匯率為33.803元，較上季底貶值1.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值2.5%。

新台幣對日圓匯率：4月10日BoJ新任總裁植田和男於就職記者會表示，將延續當前貨幣政策及殖利率曲線控制政策，28日BoJ決議維持超寬鬆貨幣政策，日圓承壓；5月中旬BoJ總裁重申將繼續施行超寬鬆貨幣政策，直到實現穩定通膨目標，市場預期日本貨幣政策轉向時程將往後遞延，日圓貶值，新台幣對日圓續升。5月30日日本財務省、金融廳與BoJ召開三方會議，關注日圓貶值議題，支撐日圓匯價，新台幣對日圓於區間震盪。6月中旬，BoJ決議維持政策利率不



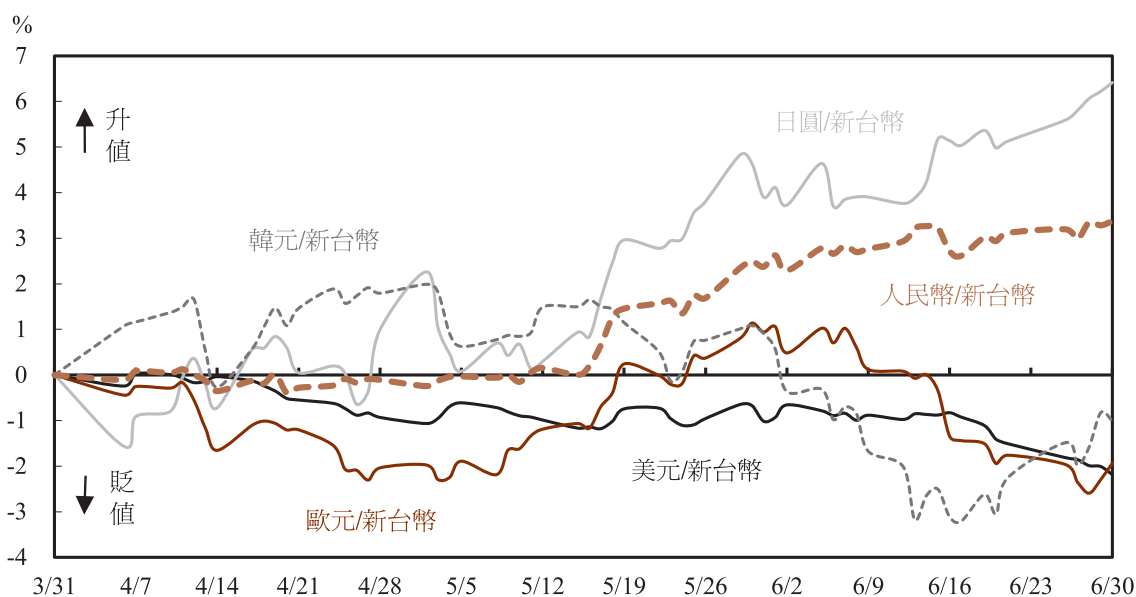
變，總裁植田和男亦表示需要更多時間達到穩定通膨目標，日圓貶值，新台幣對日圓升值。6月底新台幣對日圓匯率為0.2150元，較上季底升值6.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值2.8%。

新台幣對人民幣匯率：4月初，中國大陸公布財新製造業PMI指數下滑，惟服務業PMI上升，CPI、PPI年增率則持續下探，經濟數據好壞參半，20日中國人民銀行（以下簡稱「人行」）維持貸款市場報價利率（LPR）不變，新台幣對人民幣於區間波動。5月中國大陸製造業PMI指數及工業生產等數據不如預期，顯示其經濟復甦動能不足；6月中旬，人行下調7天期逆回購利率、常備借貸便利（SLF）利率及中期借貸便利（MLF）利率

等，人民幣承壓，新台幣對人民幣升值。6月底新台幣對人民幣匯率為4.2874元，較上季底升值3.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值1.5%。

新台幣對韓元匯率：4月南韓通膨壓力趨緩，BoK決議維持基準利率不變，市場預期南韓升息循環已到尾聲，韓元小幅走貶，新台幣對韓元大致走升。5月下旬BoK如預期維持基準利率不變，惟表示未來仍有升息空間，致韓元走升，新台幣對韓元貶值。6月中旬，南韓半導體出口表現不如預期，商品貿易持續入超，致韓元走貶，新台幣對韓元升值。6月底新台幣對韓元匯率為0.0236元，較上季底貶值1.0%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值1.8%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與112/3/31比較)



## 二、外匯市場交易

112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23,124.8億美元，較上期（111年11月至112年1月，以下同）增加12.7%，日平均交易淨額為379.1億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,215.4億美元，較上期增加22.8%，占外匯市場交易比重13.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為11,733.7億美元，較上期增加9.5%；即期交易居次，交易量為8,944.6億美元，較上期增加11.4%；兩者占外匯市場交易比重分別為50.7%及38.7%。遠匯交易居第三，交易量為1,771.4億美元，占7.7%，較上期增加31.8%。匯率選擇權居第四，交易量為628.8億美元，占2.7%，較上期增加60.7%（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)<sup>1</sup>

單位：億美元

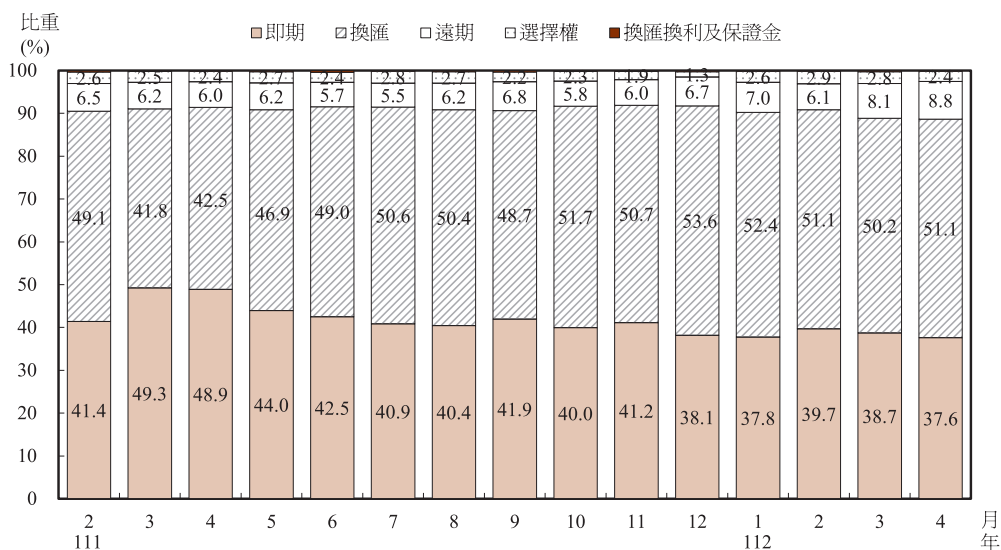
年 / 月	即期	換匯	國內銀行間新台幣對外幣	遠期	新台幣對外幣無本金交割遠匯 <sup>2</sup>	保證金交易	換匯換利	選擇權	交易淨額	OBU交易淨額	日平均交易淨額
109	34,087.7	41,108.5	13,149.4	5,037.3	321.1	72.6	344.6	2,059.7	82,710.4	7,792.0	330.8
110	35,844.7	38,394.0	11,427.3	5,076.4	262.1	47.3	291.3	2,227.1	81,880.9	8,391.1	330.2
111	36,589.4	41,739.6	13,725.9	5,221.4	236.7	65.6	149.5	2,060.4	85,826.0	9,425.0	344.7
111/ 2	2,304.4	2,736.9	798.1	361.7	16.9	3.6	16.2	147.2	5,570.0	696.6	371.3
3	4,261.5	3,615.4	1,190.4	538.6	29.2	5.7	12.1	218.0	8,651.2	977.7	376.1
4	3,316.2	2,884.9	916.0	407.8	20.1	5.3	6.5	164.7	6,785.3	818.8	357.1
5	2,992.7	3,190.2	1,075.7	424.7	23.4	5.2	11.4	180.8	6,805.0	660.8	324.0
6	2,948.9	3,397.8	1,049.3	394.9	21.4	5.2	21.7	166.2	6,934.7	657.0	330.2
7	2,888.8	3,580.7	1,168.0	391.6	13.7	3.5	6.9	200.2	7,071.7	746.2	336.7
8	3,091.2	3,851.3	1,380.2	474.8	15.5	5.1	13.5	207.9	7,643.8	798.5	332.3
9	3,297.3	3,831.0	1,290.3	533.4	18.3	4.7	24.0	175.9	7,866.2	870.2	374.6
10	2,794.9	3,615.2	1,190.8	408.0	23.9	7.5	5.4	160.1	6,991.1	715.7	349.6
11	3,046.8	3,755.8	1,249.0	443.7	20.3	9.9	6.9	140.2	7,403.3	920.5	336.5
12	2,652.2	3,727.0	1,310.7	467.1	10.4	7.2	9.8	89.8	6,953.1	839.0	316.0
112/ 1	2,328.2	3,229.8	967.3	433.3	10.0	5.1	4.1	161.4	6,161.8	858.3	385.1
2	2,847.4	3,669.8	1,064.9	435.2	14.9	3.6	8.3	210.8	7,175.2	915.4	358.8
3	3,576.8	4,638.2	1,443.2	747.3	15.1	6.7	17.8	257.7	9,244.7	1,341.7	385.2
4	2,520.4	3,425.7	990.1	589.0	9.2	2.6	7.1	160.2	6,704.9	958.3	394.4

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。



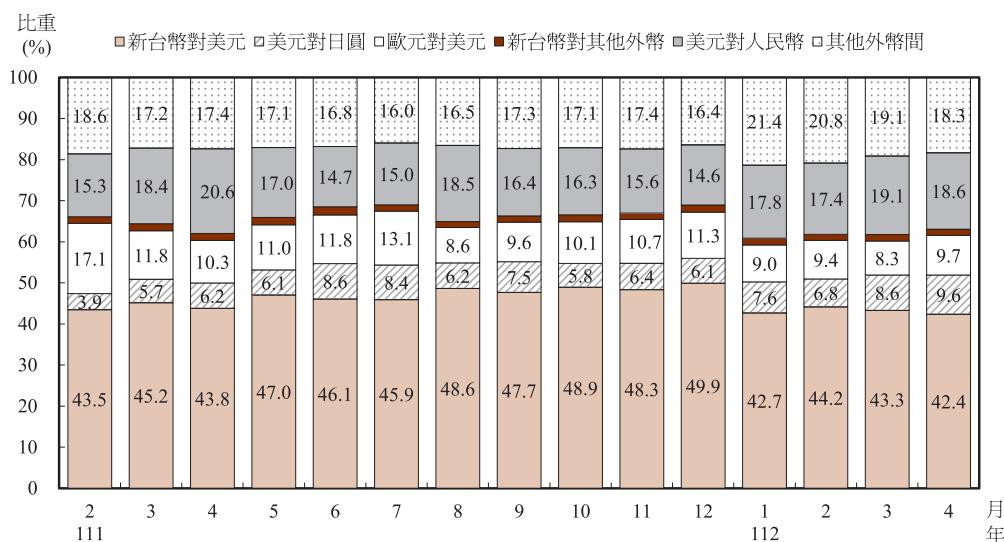
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，112年2月至4月的交易比重為43.3%，較上期減少3.9個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.5%；外幣間的交易比重為55.2%，其中美元對人民幣交易比重為

18.4%，較上期增加2.5個百分點；歐元對美元交易比重為9.0%，較上期減少1.3個百分點；美元對日圓交易比重為8.3%，較上期增加1.7個百分點；其他外幣間交易比重為19.4%，較上期增加1.2個百分點（圖6）。

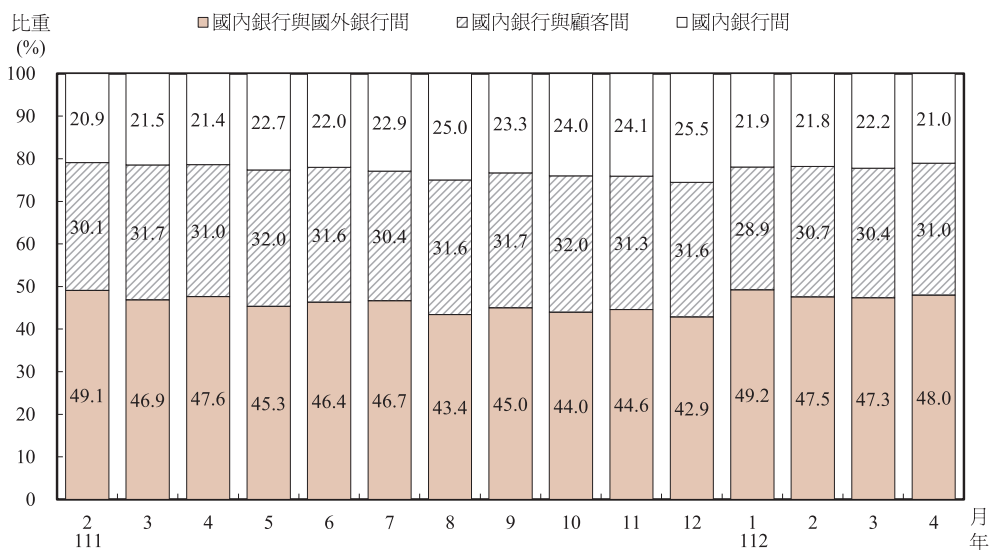
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，112年2月至4月交易比重為47.6%，較上期增加2.2個百分點；國內銀

行與顧客間交易比重為30.7%，較上期微幅增加；國內銀行間交易比重為21.7%，較上期減少2.2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），112年2月換匯交易量為1,064.9億美元，較上月增加10.1%，主要係美國通膨高於預期，就業市場依舊強勁，Fed會議紀錄顯示，在通膨獲得控制之前仍須提高政策利率，使銀行積極調度較長天期資金，加上營業天數較1月多所致。3月交易量為1,443.2億美元，較

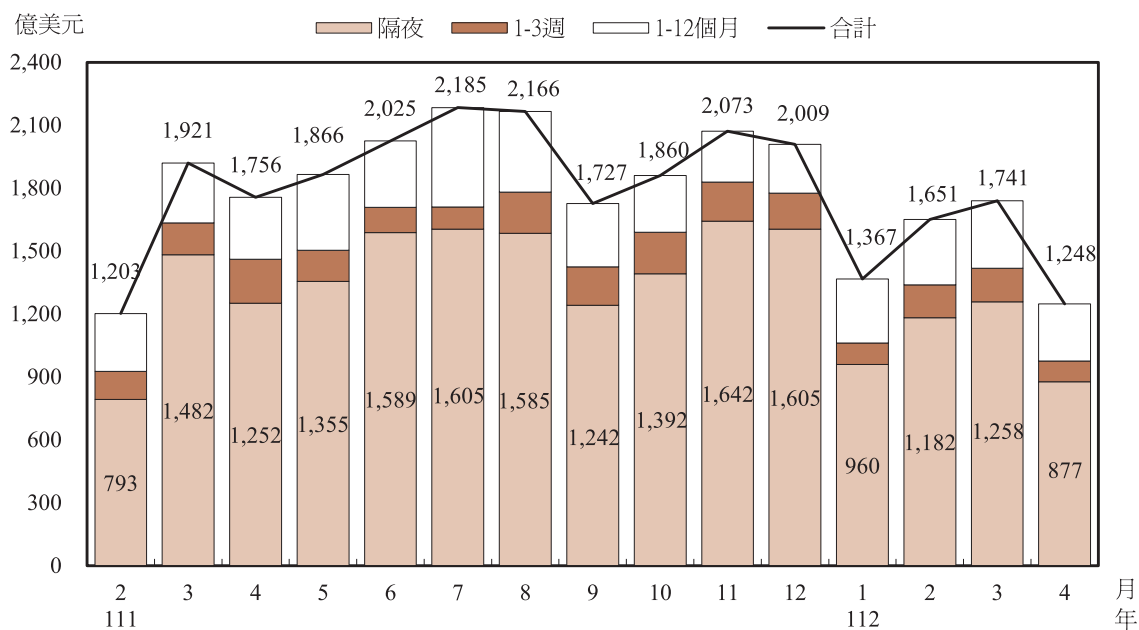
上月增加35.5%，主要係歐美銀行業爆發擠兌及倒閉事件，促使其監管當局聯手穩定市場，本月美國FOMC仍升息1碼，聯準會主席Powell暗示利率峰值將至，另適逢季底，資金調度需求提高。4月交易量為990.1億美元，較上月減少31.4%，主要係美國核心CPI仍高，市場擔憂金融緊縮恐使美國成長動能趨緩，加以美國債務上限及地區銀行業危機再次浮現，銀行資金調度趨於保守，另受清明連假影響，營業日數較少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），112年2月外幣拆款交易量為1,650.7億

美元，較上月增加20.8%，主要係1月份春節假期營業天數較少，另美國升息幅度趨緩，惟就業數據強勁，通膨回落速度不如預期，市場觀望未來升息動向，銀行多以短天期拆借調度資金，周轉率上升。3月交易量1,740.7億美元，較上月增加5.5%，主要係市場預期美國Fed升息週期已接近尾聲，加以

銀行業危機增加不確定性，銀行間隔夜資金拆借增加，周轉率上升。4月交易量1,248.4億美元，較上月減少28.3%，主要係適逢清明連假及歐美復活節假期，交易天數較上月減少，加上市場擔憂美國經濟可能轉弱、中小型銀行存在風險疑慮等，致銀行資金拆借偏向保守。

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

112年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為955.2億美元，較上期增加97.7%。其中，以外幣利率期貨交易628.9億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的65.8%，較上期增加3.9個百分點；外幣換利交易居次為293.4億美元，所占比重為30.7%，較上期減少1.3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：億美元

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
109	521.1	95.8	348.8	30.9	1.5	4.0	1,002.1
110	789.8	107.2	1,043.4	41.4	4.4	6.2	1,992.4
111	903.8	146.8	2,025.9	29.5	3.5	8.0	3,117.4
111/ 2	60.9	21.2	225.7	2.4	0.1	0.2	310.4
3	187.0	12.8	251.0	3.3	0.2	2.4	456.8
4	79.9	13.3	165.5	3.7	0.1	1.0	263.5
5	34.4	5.9	173.8	2.9	0.1	0.9	218.0
6	95.1	13.2	127.9	2.7	0.1	0.7	239.6
7	36.0	15.0	115.1	1.7	0.1	0.4	168.3
8	65.8	21.3	190.7	2.9	0.2	0.8	281.7
9	80.0	8.3	233.7	2.1	0.1	0.4	324.5
10	62.8	12.3	137.5	2.6	0.4	0.1	215.7
11	56.6	6.1	132.8	1.4	0.6	0.2	197.7
12	59.5	5.7	71.4	1.2	0.8	0.1	138.8
112/ 1	38.5	10.6	95.2	1.8	0.6	0.0	146.7
2	67.8	10.1	251.0	1.8	1.5	0.4	332.6
3	165.2	7.9	270.2	1.7	1.6	0.4	446.9
4	60.4	5.0	107.7	1.6	1.1	0.1	175.8

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。