

金融市場

壹、貨幣市場

本(112)年6月受綜所稅與營所稅繳庫之緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.683%上升至0.686%；7月雖有企業發放現金股利引發銀行間資金移轉，惟國庫淨撥款大幅增加，市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.681%；8月受外資持續淨匯出及企業發放現金股利影響，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.683%。貨幣機構7月及8月的日平均淨超額準備為643億元，較第2季平均之551億元增加。

考量國內通膨緩步回降趨勢，明年通膨率可望降至2%以下；此外，本年國內經濟成長不如預期，預估本、明兩年產出缺口皆為負值。本行理事會於9月決議維持政策利率不變，將有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月雖受所得稅繳庫之緊縮因素影響，惟本行透過公開市場操作調節市場資金，金融機構日平均淨超額準備由5月之561億元增加至589億元。7月及8月雖有政府發行公

債、國庫向銀行借款及稅款繳庫等緊縮因素，惟受公債還本付息、國庫券還本、政府發放各項補助款與統籌分配款及央行存單淨發行減少等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備分別增加至612億元及673億元。

二、利率走勢

6月受所得稅繳庫之緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.683%上升至0.686%；7月雖有企業發放現金股利以及外資轉呈淨匯出，引發銀行間資金移轉，惟因國庫淨撥款大幅增加，市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.681%；8月受外資持續淨匯出及企業發放現金股利之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.683%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現先升後降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由5月之1.39%，先升後降至8月之1.47%，次級市場利率則由5月之1.19%，先升後降至8月之1.22%；同期間，31-90天期發行利率由5月之1.42%，先升後降至8月之1.51%，次級市場利率亦由5月之1.24%，先升後降至8月之1.31%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

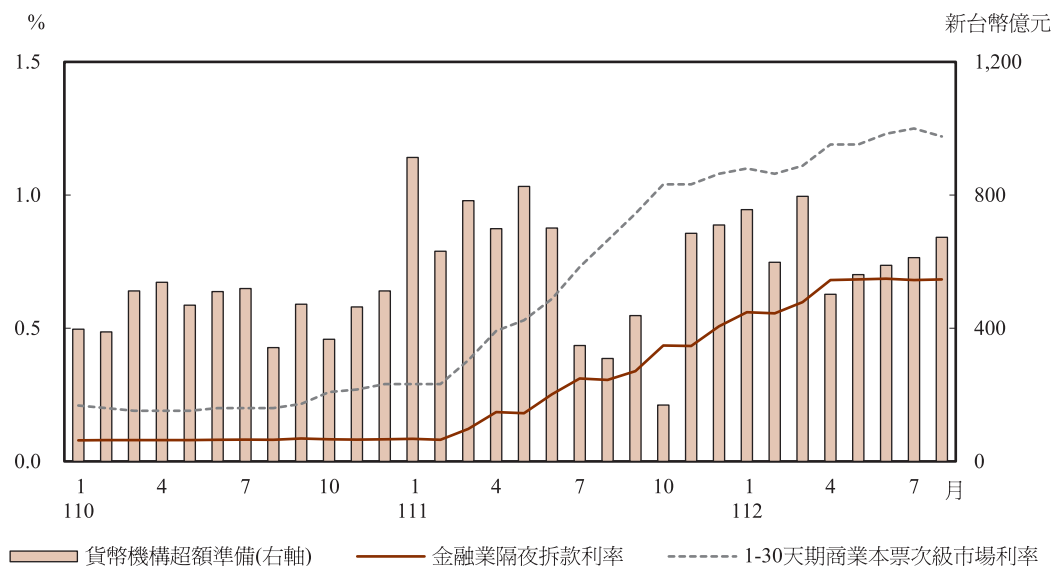


表1 貨幣市場利率

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
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/ 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
6	0.686	1.49	1.55	1.53	1.23	1.34	1.50	1.042	1.150	1.270	1.217	1.133
7	0.681	1.48	1.53	1.49	1.25	1.35	1.51	1.039	1.150	1.270	1.179	1.114
8	0.683	1.47	1.51	1.48	1.22	1.31	1.50	1.037	1.150	1.270	1.161	1.108

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2季底票券流通餘額合計為3兆2,815億元，較上季底增加491億元，其中以商業本票增加373億元為最多，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。之後，7、8月票券流通

餘額續升，8月底流通餘額合計為3兆3,481億元，較第2季底增加666億元(表2)，以商業本票增加1,511億元為最多，仍因企業資金需求所致。另外，國庫券則減少650億元，係因國庫稅收充裕，未發行國庫券，且償還金額較多所致。

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			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
109	160,052	156,111	27,472	3,366	2,766	1,250	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	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	172,969	172,722	25,848	159	177	27	11,319	10,901	2,735
111/ 8	16,676	16,566	28,707	0	650	600	15,709	14,752	25,537	14	19	32	953	1,145	2,538
9	16,607	16,970	28,343	0	0	600	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	14,914	15,545	24,609	10	13	27	1,059	730	2,801
11	15,477	14,836	28,329	0	0	250	14,631	13,867	25,373	10	12	26	836	957	2,680
12	15,056	14,475	28,910	300	250	300	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	11,451	10,864	26,435	8	12	23	652	598	2,789
2	15,697	13,813	31,731	600	0	1,200	14,587	13,326	27,696	11	8	26	499	479	2,809
3	18,051	17,457	32,324	700	0	1,900	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	14,426	14,494	27,803	9	8	25	460	431	2,557
5	17,703	16,810	33,878	0	300	2,300	17,106	15,964	28,945	11	12	25	585	535	2,608
6	17,175	18,238	32,815	0	350	1,950	16,533	17,235	28,244	8	10	23	634	643	2,598
7	17,207	16,261	33,761	0	350	1,600	16,756	15,435	29,565	10	10	23	441	466	2,573
8	19,178	19,458	33,481	0	300	1,300	18,669	18,479	29,755	9	9	22	500	670	2,403

註：1. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

2. 109年迄今均無地方政府發行市庫券，故將此欄資料予以隱藏。

貳、債券市場

本(112)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1,150億元，較上季減少580億元；公司債方面，企業發行2,688億元，較上季增加1,765億元，主要因公營事業資金需求增加所致；金融債券方面，銀行發債總額為155億元，較上季減少99億元，主要因市場利率仍高，銀行減少發行主順位金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為600億元，較上季減少69億元，主要因美元市場利率處於高檔，外國機構減少發行國際債券所致。

債券流通市場方面，本年第2季債券交易量為8兆5,592億元，較上季增加3,731億元，主要因本季公司債發行增加，市場籌碼增加所致。

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1,150億元，較上季減少580億元，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74.22%為最高，其次為證券業的18.04%，再次為保險業的4.83%，至於票券業平均只標得2.91%。累計至第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆8,975億元，較上季增加900億元或1.55%，至本年8月底發行餘額則為5兆8,725億元。

(二) 直轄市政府公債

本年第2季直轄市政府公債發行總額為197億元，本年8月底發行餘額為1,664億元。

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甲2	112.04.19	10	300	1.205	87.33	12.67	0.00	0.00
112甲5	112.05.12	30	250	1.540	47.20	31.00	4.00	17.80
112甲6	112.05.26	5	300	1.080	84.50	10.33	2.50	2.67
112甲7	112.06.09	10	300	1.170	73.34	20.33	5.33	1.00

※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	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
6	1,815	167,009	300	58,975	81	1,664	1,112	33,325	90	12,510	-	81	-	542	232	59,913
7	1,227	167,001	250	58,775	-	1,664	854	33,716	13	12,452	-	78	5	545	105	59,772
8	1,411	167,519	300	58,725	-	1,664	924	34,410	43	12,436	-	75	2	524	141	59,686

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2,688億元，較上季增加1,765億元，主要因公營事業資金需求增加所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占54.75%為最大宗，其次為3年期券的16.65%。累計至第2季底，公司債發行餘額為3兆3,325億元，較上季增加1,792億元或5.68%，至本年8月底發行餘額為3兆4,410

億元。

(四) 金融債券

本年第2季金融債券發行總額為155億元，較上季減少99億元，主要因市場利率仍高，銀行減少發行主順位金融債券所致。就債券發行期限觀察，以7年期券占64.64%為最大宗，其次為5年期券的21.36%。累計至第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,510億

元，較上季減少54億元或0.43%，至本年8月底發行餘額為1兆2,436億元。

(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，惟期間有償還18億元，至本年8月底發行餘額為75億元。

(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0億元，較上季減少16億元。累計至第2季底，外國債券發行餘額為542億元，較上季減少7億元或1.28%。至本年8月底發行餘額為新台幣524億元。

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600億元，較上季減少69億元，主要因美元市場利率處於高檔，外國機構減少發行國際債券所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占97.44%為大宗，其次為澳幣債的2.56%。累計至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆9,913億元，較

上季增加382億元或0.64%。至本年8月底發行餘額為新台幣5兆9,686億元。

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2季10年期指標公債殖利率由本年第1季平均的1.22%，下降至本年第2季平均的1.18%。本年7月及8月殖利率分別為1.16%及1.19%。

本年第2季國內整體債市交易金額為8兆5,592億元，較上季增加3,731億元或4.56%，主要因本季公司債發行增加，市場籌碼增加所致。其中，買賣斷交易減少1,530億元或11.49%，附條件交易增加5,261億元或7.68%。就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占56.20%為最高，交易金額為4兆8,102億元，其次依序為政府公債3兆1,366億元、金融債券3,537億元、國際債券1,286億元、外國債券1,277億元及資產證券化受益證券24億元。本年7月至8月債券交易金額為6兆1,796億元，較上年同期增加3,483億元或5.97%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

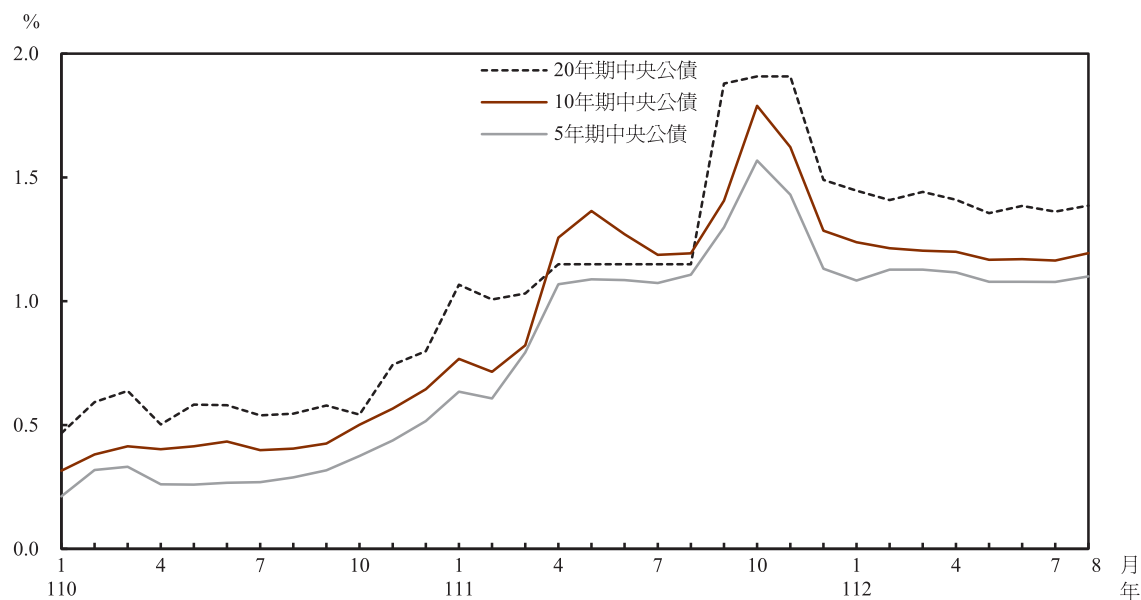


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
6	31,137	4,869	15.6	26,268	84.4
7	30,048	4,046	13.5	26,002	86.5
8	31,748	4,548	14.3	27,200	85.7

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/ 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
6	31,137	11,746	15,278	1,998	1,193	3	436	483
7	30,048	10,361	15,798	1,858	968	6	523	534
8	31,748	11,170	16,893	1,990	827	-	430	439

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4月初以來，由於市場預期美國Fed升息近尾聲，投資人看好人工智慧(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，加以外資買超台股，推升台股走揚至6月15日之17,335點。嗣受美債遭降評、中國大陸爆發房企財務危機並降息、美股回檔修正、及外資賣超台股等因素拖累，台股震盪走跌至8月底之16,635點，較3月底上漲4.83%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

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。

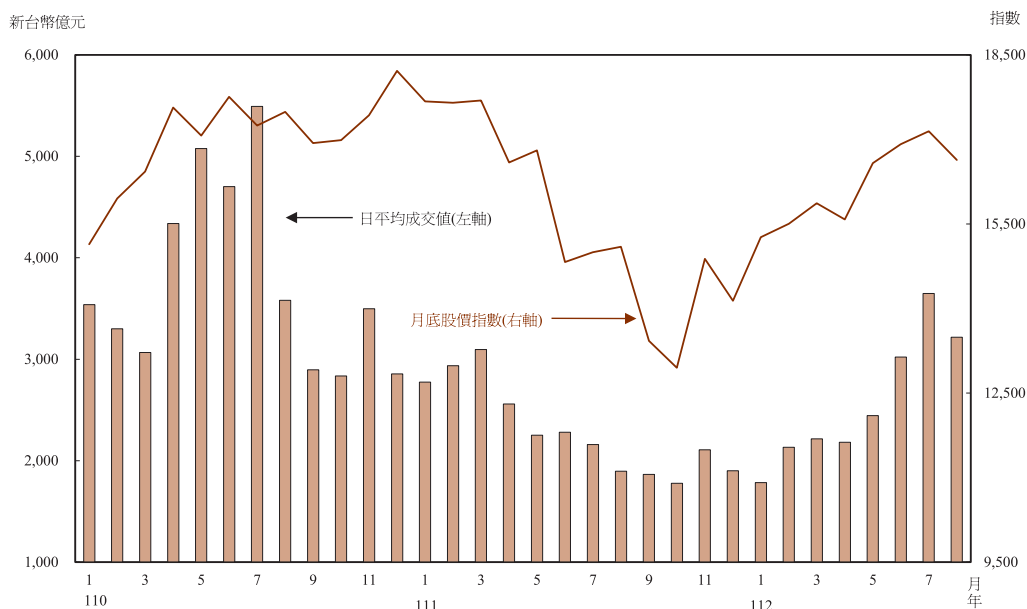
112年5月份股價走升，5月底加權指數較上月底上漲6.42%。此期間主要利多因素包括：1.投資人看好AI市場需求擴增；2.美國科技類股大漲；3.美國通過債務上限協議；4.外資買超台股。

112年6月份股價先升後跌，6月底加權指數較上月底上漲2.03%。6月1日至15日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國債務危機解除，美股走揚；2.外資持續買超台股。6月16日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國Fed釋出鷹派言論，國際主要股市震盪；2.端午連假效應，市場資金保守觀望；3.外資賣超台股。

112年7月份股價先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲1.36%。7月3日至10日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.全球主要股市回檔；2.我國對外貿易貿易疲；3.外資賣超台股。7月11日起股市震盪走揚，此期間主要利多因素包括：1.美股上漲；2.本國自然人交易金額及現股當沖成交金額大幅擴增，推升台股。

112年8月份股價走跌，月底加權指數較上月底下跌2.98%。此期間主要利空因素包括：1.美國遭降評，美債殖利率上揚，美股下挫；2.中國大陸爆發房企財務危機並降息；3.AI類股漲多拉回；4.外資賣超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



資料來源：證交所

二、各類股股價指數變動

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，電子類股受到美國科技股回檔及外資賣超拖累，股價下跌4.04%最多，以致牽連大盤指數同步走弱。

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%。

112年6月多數類股上漲。其中，造紙類股續受惠環保減碳議題之激勵，股價大漲11.14%居冠；電機機械類股在車用電子、離岸風電、綠能儲電、軍工航太持續發展下，股價上漲7.58%次之；紡織纖維類股由於市

場對運動服飾與用品未來展望轉佳，法人回補增持聚陽(1477)、儒鴻(1476)等大廠，帶動股價上揚6.96%。下跌類股中，塑膠類股因中國大陸經濟復甦緩慢，合成樹脂(塑膠)需求疲弱不振，亞洲石化原料價格重挫，致股價下跌5.48%最多；電器電纜類股受到國際銅價及鎳價走跌拖累，股價下跌3.75%居次。

112年7月多數類股下跌。其中，觀光類股漲多拉回，股價下跌10.28%最多；航運類股因市場需求疲軟，運價走低，致股價下跌7.75%次之；汽車類股受農曆民俗月將屆影響，加以之前漲幅大，股價拉回下跌5.55%。上漲類股中，玻璃陶瓷類股受惠國際玻璃價格走升，股價上漲7.98%居首；化

學類股續因減碳相關應用蓬勃發展，股價上漲7.97%居次；金融保險類股由於股市多頭、股息入帳豐碩及台幣走貶，有利提增金融業獲利，股價上漲4.30%。

112年8月多數類股下跌。其中，造紙類股受到碳權交易細則尚處評估討論階段，及中國大陸復甦力道不足等因素影響，市況前景欠佳，致股價大跌15.84%；玻璃陶瓷類股則因漲多拉回，股價下跌7.94%次之；生技醫療類股受美國那斯達克生技類股指數(NASDAQ Biotechnology Index, NBI)走低拖累，股價下跌7.01%。橡膠類股在國際橡膠價格走升帶動下，股價小幅上揚1.19%，係唯一上漲類股。

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
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6月底	16,915.5	816.2	1,626.0	173.6	2,092.4	236.0	620.2	323.4	108.5	53.7	390.3
112年7月底	17,145.4	837.2	1,695.8	166.4	2,086.8	229.4	607.0	315.5	107.0	57.9	406.4
112年8月底	16,634.5	819.9	1,616.4	158.7	1,980.3	218.1	587.3	307.2	103.2	53.3	342.0
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
112年6月底 與上月底比%	+2.03	+2.83	+0.63	+1.28	+2.87	-5.48	+6.96	+7.58	-3.75	+4.97	+11.14
112年7月底 與上月底比%	+1.36	+2.57	+4.30	-4.11	-0.27	-2.79	-2.12	-2.44	-1.36	+7.98	+4.11
112年8月底 與上月底比%	-2.98	-2.07	-4.68	-4.64	-5.10	-4.96	-3.25	-2.62	-3.55	-7.94	-15.84

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
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6月底	145.5	255.2	444.9	383.6	157.0	157.4	291.8	113.5	145.9	77.3	379.7
112年7月底	141.0	244.4	420.2	380.5	144.8	141.3	289.8	108.4	157.5	74.1	380.9
112年8月底	136.2	247.3	401.3	376.4	139.0	132.4	280.5	106.5	150.1	68.9	357.4
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
112年6月底 與上月底比%	+2.99	+2.65	+2.83	+0.19	-3.63	+1.64	+0.89	-1.30	+1.20	+0.72	+2.22
112年7月底 與上月底比%	-3.15	-4.24	-5.55	-0.82	-7.75	-10.28	-0.67	-4.52	+7.97	-4.10	+0.32
112年8月底 與上月底比%	-3.41	+1.19	-4.49	-1.07	-3.99	-6.27	-3.21	-1.76	-4.68	-7.01	-6.17

資料來源：證交所

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，112年4月在全球經濟前景不明、美國科技類股回檔影響下，外資賣超台股。5月及6月由於投資人看好AI市場需求擴增，以及美國通過債務上限協議，外資回補買超台股。7月及8月受到美債遭降評、中國大陸爆發房企財務危機並降息、美股走弱等因素拖累，外資再度賣超台股。

投信法人方面，除112年4月少量賣超台

股外，6月及7月均因台股升至高檔，促使投信法人逢高減碼；5月及8月則因台股處於相對低檔，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112年5月及6月自營商買超台股外，4月、7月及8月因台股拉回、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/ 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
6	269	-33	445	681
7	-839	-179	-14	-1,032
8	-1,240	562	-915	-1,593

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。
- (二) 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。

- (三) 112年5月2日，創新板公司股票納入發行量加權股價指數(TAIIEX)及該系列指數(如寶島股價指數)之成分股。
- (四) 112年8月7日，台灣碳權交易所正式成立，由證交所及國發基金共同出資。目前主要業務包括國內外碳權交易、碳諮詢服務等。
- (五) 112年8月28日，金管會開放外資在台從事有關境外有價證券借貸、境外衍生性金融商品交易及外幣資金借貸等投資活動時，得以我國上市櫃股票作為擔保品，無須藉由賣出台股滿足資金需求，以期提高外資在台資金運用彈性及持有台股意願。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

112年第2季新台幣對美元匯率最低為6月30日之31.135元，最高為4月7日之30.446元，差距為0.689元。季底新台幣對美元匯率為31.135元，較112年第1季底貶值2.2%；同期間，對日圓及人民幣分別升值6.4%、3.4%，對歐元及韓元則分別貶值1.9%、1.0%。

本季（112年第3季）底與上季（112年第2季）底比較，新台幣對美元、人民幣、韓元、日圓及歐元均貶值，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月上旬美國消費者及生產者物價指數增幅趨緩，減弱市場對Fed持續升息的預期，加上外資匯入買超台股，新台幣對美元升值；嗣後美國初次申請失業救濟金人數減少，7月27日Fed升息1碼，且其後多位Fed官員表達支持升息言論，9月中旬Fed雖維持政策利率不變，惟會後聲明表示維持高利率的時間將會更長，國際美元走升，加上外資淨匯出，新台幣對美元繼續走貶。9月底新台幣對美元匯率為32.268元，較上季底貶值3.5%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值3.1%。

新台幣對歐元匯率：7月上旬歐元區核心通膨仍高，市場預期ECB將再升息，支撐歐元匯價，新台幣對歐元貶值；7月27日ECB升息1碼，惟於會後聲明移除將連續升息之暗示，新台幣對歐元於區間波動。8月下旬，歐元區經濟成長等數據不如預期，加上通膨趨緩，市場預期ECB或將在第4季升息1碼後結束升息，新台幣對歐元升值。9月14日ECB再升息1碼，惟部分決策官員之意見加深市場對ECB結束緊縮循環的預期，歐元續貶，新台幣對歐元走升。9月底新台幣對歐元匯率為33.910元，較上季底貶值0.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值3.1%。

新台幣對日圓匯率：7月上旬BoJ上調經濟成長預測，支撐日圓匯價，新台幣對日圓走貶；嗣後因BoJ總裁表示將延續超寬鬆貨幣政策及殖利率曲線控制政策，且8月初日本公布央行會議紀要，強調維持貨幣寬鬆，新台幣對日圓大致走升。9月底新台幣對日圓匯率為0.2161元，較上季底貶值0.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.9%。

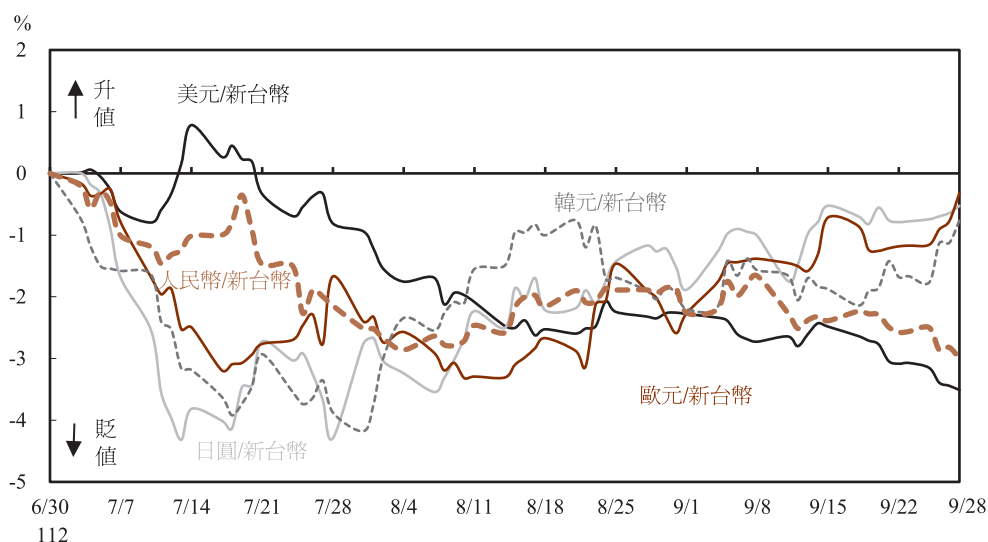
新台幣對人民幣匯率：7月中國大陸經濟表現不如預期，惟其中央政治局會議強調使人民幣匯率「基本穩定在適當的均衡水平」，人民銀行透過中間價報價逆循環因子

影響匯價趨勢，新台幣對人民幣走貶。8月中國大陸多項經濟數據表現仍弱，新台幣對人民幣大致走升。9月中旬人民銀行下調金融機構外幣存款準備率，並召開外匯市場自律機制專題會議強調保持人民幣匯率穩定，新台幣對人民幣轉貶。9月底新台幣對人民幣匯率為4.4202元，較上季底貶值3.0%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上

季升值0.1%。

新台幣對韓元匯率：7月南韓公債殖利率上升，外資淨匯入，支撐韓元匯價，新台幣對韓元貶值。8月以來，國際美元走強，韓元貶幅較大，新台幣對韓元轉升。9月底新台幣對韓元匯率為0.0238元，較上季底貶值0.8%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值3.2%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與112/6/30比較)



二、外匯市場交易

112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25,470.8億美元，較上期（112年2月至112年4月，以下同）增加10.1%，日平均交易淨額為398.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額

為3,619.7億美元，較上期增加12.6%，占外匯市場交易比重14.2%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為12,378.7億美元，較上期增加5.5%；即期交易居次，交易量為10,607.9億美元，較上期增加18.6%；兩者占外匯市場交易比重

分別為48.6%及41.6%。遠匯交易居第三，交易 億美元，占2.4%，較上期減少2.3%（表9及圖5）。
2.8%。匯率選擇權居第四，交易量為614.4

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

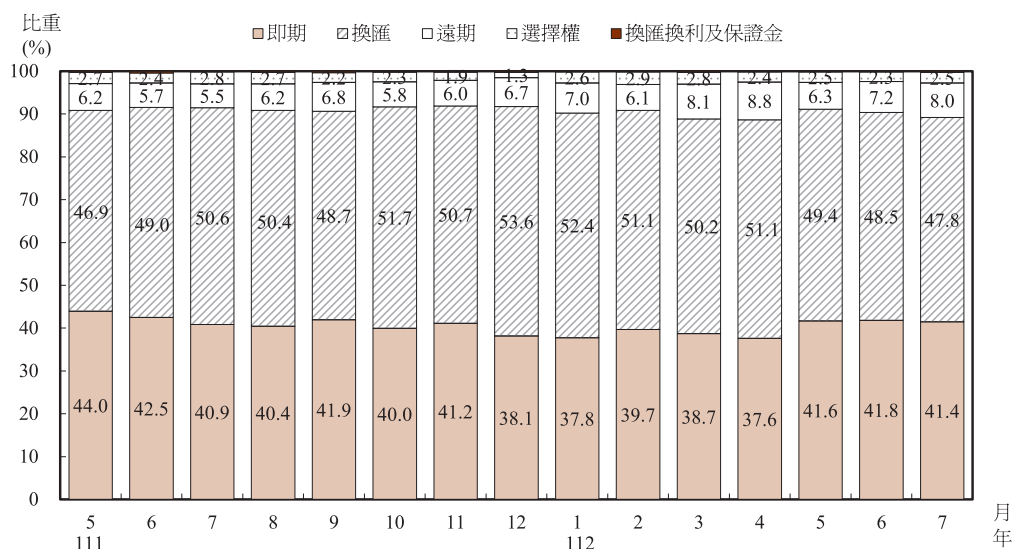
單位：億美元

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 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
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/ 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
5	3,592.9	4,265.7	1,227.0	541.8	23.4	3.4	10.7	212.1	8,626.5	1,164.5	392.1
6	3,655.9	4,240.2	1,134.9	630.5	15.5	3.8	10.4	198.5	8,739.2	1,319.5	416.2
7	3,359.2	3,872.9	1,102.7	647.9	15.0	4.4	16.9	203.8	8,105.1	1,135.7	386.0

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。

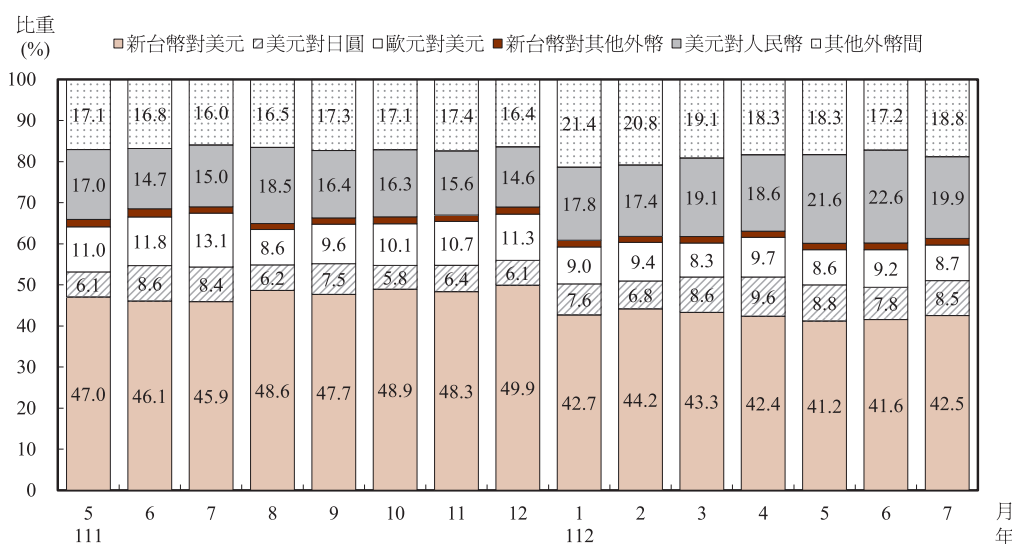
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，112年5月至7月的交易比重為41.7%，較上期減少1.5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56.7%，其中美元對人民幣交易比重為

21.4%，較上期增加3.0個百分點；歐元對美元交易比重為8.8%，較上期減少0.2個百分點；美元對日圓交易比重為8.4%，較上期增加0.1個百分點；其他外幣間交易比重為

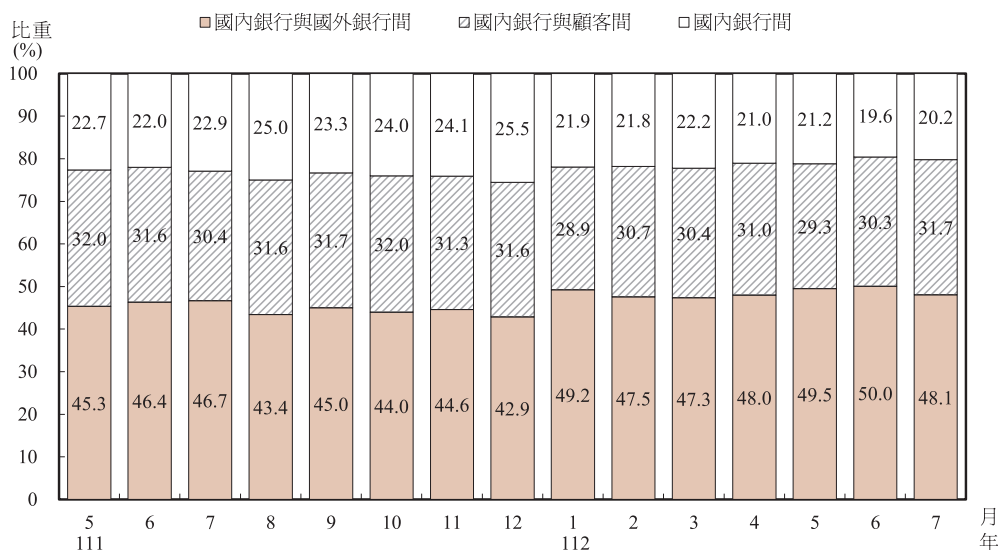
圖6 外匯交易-按幣別



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5月至7月交易比重為49.2%，較上期增加1.6個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為30.4%，較上期減少0.3個百分點；國內銀行間交易比重為20.4%，較上期減少1.4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），112年5月換匯交易量為1,227.0億美元，較上月增加23.9%，主要係Fed如預期升息1碼，美國就業市場依舊強勁，市場關注後續Fed升息步伐，加以美國債務上限談判不確定因素，使銀行短天期資金調度頻繁，加上營業天數較多所致。6月交易量為1,134.9億美元，較上月減少7.5%，主要係Fed如預期維

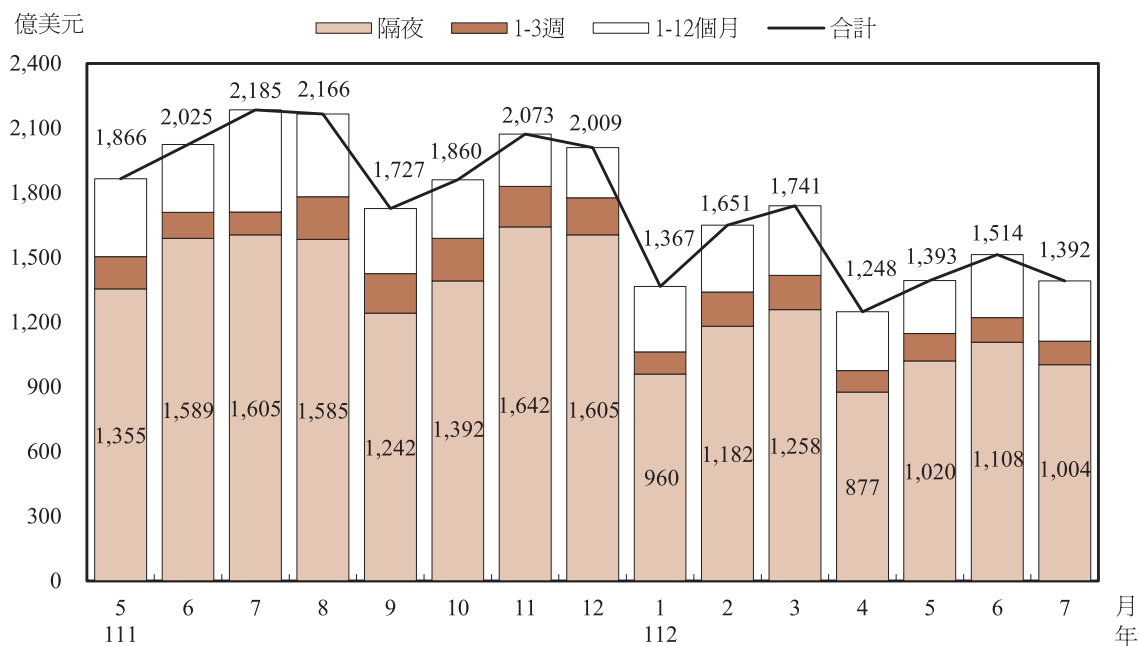
持利率不變，惟市場預期年底前可能再升息2碼，銀行間較長天期換匯交易比例增加，周轉率降低，另受端午連假影響，營業日數較少。7月交易量為1,102.7億美元，較上月減少2.8%，主要係Fed如預期升息1碼，並保留今年稍後再次升息之可能性，另因季底過後銀行資金調度趨緩。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），112年5月外幣拆款交易量為1,393.0億美元，較上月增加11.6%，主要係上月適逢清明連假營業天數較少，另美國就業數據依舊強勁，市場觀望Fed未來貨幣政策動向，銀行多以短天期拆借調度資金，周

轉率上升。6月交易量1,513.9億美元，較上月增加8.7%，主要係市場預期Fed年底前可能再升息2碼，加以適逢季底，銀行資金調度增加。7月交易量1,392.3億美元，較上月減少8.0%，主要係季節性資金調度

需求減少，美國FOMC會議如期升息1碼至5.25%~5.50%，市場預期升息將接近尾聲，長天期利率漲勢趨緩，部分銀行增加長天期拆借，周轉率下降。

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5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為586.6億美元，較上期減少38.6%。其中，以外幣利率期貨交易324.3億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的55.3%，較上期減少10.6個百分點；外幣換利交易居次為228.0億美元，所占比重為38.9%，較上期增加8.2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/ 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
5	74.8	4.3	138.3	1.3	1.5	0.5	220.7
6	89.2	13.5	82.5	1.1	2.8	0.6	189.6
7	63.9	4.4	103.5	1.2	2.6	0.7	176.3

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。

112年8月2日本行函釋略以指定銀行辦理外國公司在臺設立登記分公司新臺幣授信

業務，得徵提其海外總公司於該授信銀行國際金融業務分行之外匯定期存單為擔保品。

前述授信客戶若發生違約，致國內金融機構須處分授信戶提供之擔保品，所涉及新臺幣結匯申報，應由國內金融機構依「外匯收支或交易申報辦法」第4條第1項第3款規定辦理結匯。