

金融市場

壹、貨幣市場

本(113)年3月適逢季底加以本行升息，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.693%上升至0.739%；4月續升至0.812%；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0.815%。貨幣機構4月及5月的日平均淨超額準備為446億元，較本年第1季平均之516億元減少。

考量本年以來國內通膨率緩步回降趨勢，本年下半年可望續降至近2%；此外，預期本年經濟溫和成長，國內產出缺口呈小幅負值，本行理事會於6月決議維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展，另為強化選擇性信用管制措施成效，本行搭配調升新台幣活期性及定期性存款準備率各0.25個百分點，透過加強貨幣信用之數量管理，將有助進一步減緩信用資源流向不動產市場。

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月雖有公債還本付息、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素，惟受公債與國庫券發行、國庫向銀行借款、稅款繳庫等緊縮因素影響，加以活期性存款增

加，準備金需求提高，貨幣機構日平均淨超額準備由2月之489億元減少至452億元。4月雖有公債與國庫券發行、國庫向銀行借款、稅款繳庫及本行定存單淨發行增加等緊縮因素，惟受公債還本付息、國庫券還本、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，加以活期性存款減少，準備金需求下降，日平均淨超額準備增加至465億元。5月雖有公債付息、國庫券還本、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素，惟受公債發行、國庫向銀行借款、稅款繳庫等緊縮因素影響，加以國人資金淨匯出，日平均淨超額準備減少至427億元(圖1)。

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0.693%上升至0.739%；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0.812%；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0.815%(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1.49%，上升至4月之1.66%，5月持平於1.66%，次級市場利率則由2月之1.27%上升至5月之1.42%；同期間，31-90天期發行利率由2月之1.51%，先升後降至5月之1.70%，次級市場利率亦由2月之1.35%，先升後降至5月之1.54%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

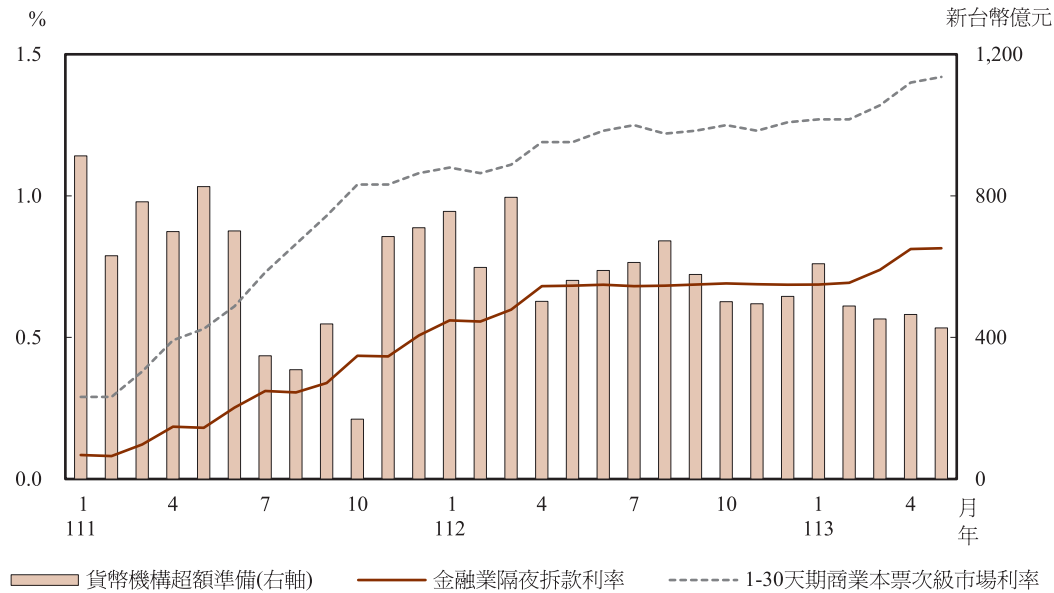


表1 貨幣市場利率

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
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
112	0.646	1.43	1.49	1.48	1.20	1.30	1.46	1.003	1.124	1.240	1.191	1.160
112/ 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
9	0.687	1.47	1.51	1.55	1.23	1.32	1.48	1.020	1.150	1.270	1.162	1.130
10	0.691	1.47	1.54	1.55	1.25	1.36	1.54	1.029	1.150	1.270	1.175	1.152
11	0.688	1.49	1.53	1.57	1.23	1.37	1.55	1.046	1.150	1.270	1.195	1.183
12	0.686	1.52	1.55	1.56	1.26	1.37	1.58	1.038	1.150	1.270	1.210	1.186
113/ 1	0.687	1.49	1.54	1.50	1.27	1.33	1.50	0.987	1.150	1.270	1.186	--
2	0.693	1.49	1.51	1.49	1.27	1.35	1.48	1.018	1.150	1.270	1.182	1.173
3	0.739	1.55	1.57	1.57	1.32	1.44	1.57	1.048	1.150	1.290	1.182	1.187
4	0.812	1.66	1.71	1.72	1.40	1.55	1.68	1.157	1.275	1.395	1.352	1.413
5	0.815	1.66	1.70	1.72	1.42	1.54	1.68	1.155	1.275	1.395	1.396	1.430

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

本年第1季底票券流通餘額合計為3兆6,493億元，較上(112)年第4季底增加3,013億元，其中以商業本票增加1,729億元為最多，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1,500億元，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3兆7,520億元，較第1季底增加1,027億元(表2)，以商業本票增加865億元為最多，仍因企業資金需求所致。其次為國庫券增加100億元，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			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
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
112	204,786	200,216	33,480	2,600	2,600	300	193,906	189,745	30,009	111	116	23	8,169	7,755	3,148
112/ 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
9	18,175	17,842	33,814	0	350	950	17,086	16,786	30,055	8	7	23	1,082	698	2,786
10	17,943	17,922	33,835	0	650	300	17,323	16,661	30,716	10	12	21	610	598	2,798
11	18,507	18,183	34,159	0	0	300	17,802	17,640	30,877	9	8	21	697	534	2,960
12	17,146	17,826	33,480	300	300	300	15,835	16,704	30,009	9	8	23	1,002	814	3,148
113/ 1	20,014	18,268	35,226	650	0	950	18,459	17,374	31,095	8	12	19	897	882	3,163
2	15,803	14,520	36,509	550	0	1,500	14,710	13,927	31,878	8	8	19	535	585	3,113
3	19,787	19,803	36,493	300	0	1,800	18,584	18,723	31,738	8	7	20	895	1,073	2,935
4	18,619	17,793	37,319	700	300	2,200	17,165	16,684	32,219	8	10	18	746	799	2,882
5	20,433	20,232	37,520	0	300	1,900	19,527	19,144	32,603	11	8	21	895	781	2,996

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1,800億元，較上季增加950億元；公司債方面，企業發行1,381億元，較上季減少344億元，主要因市場利率上升所致；金融債券方面，銀行發債總額為94億元，較上季減少31億元，主要係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1,050億元，較上季增加403億元，由於市場對美元債需求增加，帶動外國機構發行以美元計價的國際債券。

債券流通市場方面，本年第1季債券交易量為9兆2,602億元，較上季減少2,083億元，主要因國內養券利差仍低，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1,800億元，較上季增加950億元，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73.39%為最高，其次為證券業的19.89%，再次為票券業的3.81%，至於保險業平均只標得2.92%。累計至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆8,611億元，較上季減少514億元或0.87%，至本年5月底發行餘額則為5兆9,591億元。

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
113甲1	113.01.05	2	300	1.150	80.83	10.83	6.67	1.67
113甲2	113.01.18	20	300	1.388	71.01	24.33	2.33	2.33
113甲3	113.01.29	5	300	1.193	71.50	21.17	4.00	3.33
113甲4	113.02.23	10	350	1.239	63.15	30.71	3.14	3.00
※113甲3	113.03.01	5	350	1.179	79.42	17.29	1.86	1.43
113乙1	113.03.15	2	200	1.135	76.00	10.50	6.00	7.50

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第1季直轄市政府公債發行總額為221億元，4、5月無發行，惟5月償還115億

元，累計至本年5月底發行餘額為1,558億元。

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
110	26,906	159,471	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,839	1,352	12,340	-	53	106	516	11,375	58,330
111	16,527	163,191	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,252	1,489	12,554	59	112	109	551	4,939	59,219
112	15,800	169,522	4,780	59,125	197	1,476	7,733	35,644	627	12,215	-	59	39	500	2,424	60,502
112/ 5	1,548	165,779	550	58,925	-	1,583	689	32,495	-	12,440	-	84	-	549	308	59,704
6	1,815	167,013	300	58,975	81	1,664	1,112	33,328	90	12,510	-	81	-	542	232	59,913
7	1,227	167,005	250	58,775	-	1,664	854	33,720	13	12,452	-	78	5	545	105	59,772
8	1,420	167,532	300	58,725	-	1,664	924	34,414	43	12,436	-	75	2	524	150	59,695
9	1,409	167,758	500	58,475	-	1,664	618	34,710	37	12,386	-	72	1	521	252	59,930
10	1,599	168,987	300	58,775	-	1,513	985	35,574	52	12,416	-	71	4	505	259	60,133
11	977	169,411	250	58,825	-	1,491	325	35,617	12	12,403	-	69	2	501	388	60,505
12	785	169,522	300	59,125	-	1,476	415	35,644	60	12,215	-	59	9	500	-	60,502
113/ 1	2,210	170,990	900	59,575	45	1,497	661	36,079	14	12,219	-	59	-	493	591	61,068
2	575	170,850	350	59,325	-	1,497	-	36,017	25	12,210	-	59	-	492	200	61,249
3	1,763	170,941	550	58,611	176	1,673	720	36,523	54	12,150	-	59	3	493	260	61,432
4	2,077	172,210	650	59,261	-	1,558	892	37,032	83	12,124	-	59	-	492	452	61,684
5	1,023	172,229	330	59,591	-	1,558	587	37,139	59	11,890	-	59	16	492	31	61,500

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1,381億元，較上季減少344億元，主要因市場利率上升所致。就債券發行期限觀察，以10年期券占37.31%為最大宗，其次為5年期券的36.35%。累計至第1季底，公司債發行餘額為3兆6,523億元，較上季增加879億元或2.47%，至本年5月底發行餘額為3兆7,139億元。

(四) 金融債券

本年第1季金融債券發行總額為94億元，較上季減少31億元，主要因市場利率上升，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3年期券占31.80%為最大宗，其次為7年期券及10年期券的28.42%。累計至第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,150億元，較上季減少65億元或

0.53%，至本年5月底發行餘額為1兆1,890億元。

(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59億元。

(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3億元，較上季減少13億元。累計至第1季底，外國債券發行餘額為493億元，較上季減少7億元或1.35%。至本年5月底發行餘額為新台幣492億元。

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1,050億元，較上季增加403億元，由於市場對美元債需求增加，帶動外國機構發行以美元計價的國際債券。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占98.98%為大宗，其次為人民幣債的0.54%。累計至第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆

1,432億元，較上季增加930億元或1.54%。至本年5月底發行餘額為新台幣6兆1,500億元。

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1.27%，略升至本年第1季平均的1.28%。本年4月及5月殖利率分別為1.63%及1.62%，主要因本行升息所致。

本年第1季國內整體債市交易金額為9兆2,602億元，較上季減少2,083億元或2.20%，主要因國內養券利差仍低，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少502億元或4.17%，附條件交易減少1,581億元或1.91%。就各類債券交易來看，第1季以公司債交易比重占59.16%為最高，交易金額為5兆4,787億元，其次依序為政府公債3兆2,062億元、金融債券2,578億元、國際債券1,603億元、外國債券1,571億元，資產證券化受益證券則無交易。本年4月至5月債券交易金額為6兆2,953億元，較上年同期增加8,498億元或15.60%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

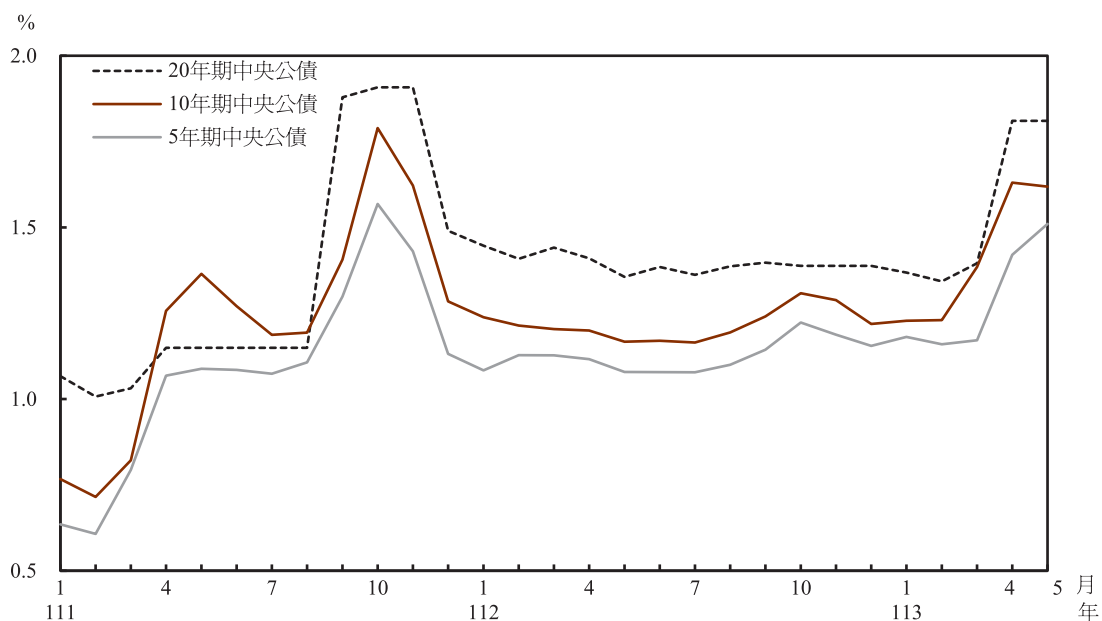


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
110	361,388	71,118	19.7	290,270	80.3
111	354,049	51,405	14.5	302,644	85.5
112	354,064	49,728	14.0	304,337	86.0
112/ 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
9	30,131	3,987	13.2	26,144	86.8
10	30,579	4,003	13.1	26,575	86.9
10	31,383	4,120	13.1	27,263	86.9
9	32,723	3,916	12.0	28,807	88.0
113/ 1	34,436	4,759	13.8	29,677	86.2
2	23,687	2,266	9.6	21,421	90.4
3	34,479	4,512	13.1	29,967	86.9
4	30,957	3,903	12.6	27,054	87.4
5	31,996	3,141	9.8	28,855	90.2

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				
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
112	354,064	129,164	180,110	20,143	13,123	55	5,785	5,683
112/ 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
9	30,131	10,803	15,652	1,687	1,004	-	434	552
10	30,579	10,835	16,179	1,456	959	4	583	563
11	31,383	10,627	16,616	1,866	978	1	558	738
12	32,723	10,705	17,899	2,107	1,025	-	581	406
113/ 1	34,436	11,731	18,567	1,953	989	-	549	647
2	23,687	8,161	12,612	1,430	673	-	402	409
3	34,479	12,171	17,952	2,273	917	-	620	546
4	30,957	9,134	17,931	1,866	835	-	601	590
5	31,996	9,603	18,079	2,195	1,054	-	538	526

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

本年1月以來，受到市場預期美國Fed降息、AI新興科技應用需求強勁、國人積極投資股票型ETF等利多因素激勵，台股隨美股震盪走升至4月9日之20,796點。嗣因中東戰事升溫，全球股市下挫，加以外資賣超，台股跌至4月22日19,411點。爾後，在美股迭創新高、AI供應鏈受惠輝達(NVIDIA)前景看好、及外資回補買超下，台股反彈走揚至5月底為21,174點，較去年底上漲18.09%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

本年1月份股價先跌後漲，1月底加權指數較上月底下跌0.23%。1月2日至1月17日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股走跌；2.傳聞中國大陸可能終止部分ECFA項目，地緣政治風險升高；3.外資賣超台股。1月18日起股市震盪走揚，此期間主要利多因素包括：1.台積電財報優於預期；2.外資買超台股。

本年2月份股價走升，2月底加權指數較上月底上漲6.02%。此期間主要利多因素包

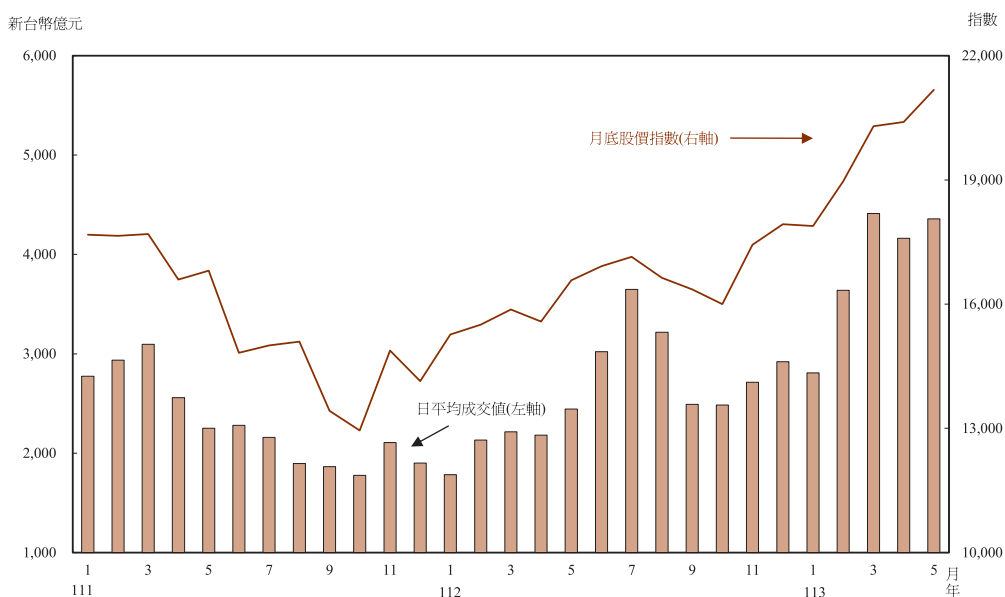
括：1.預期美國本年降息，全球主要股市走揚；2.NVIDIA財報及展望佳，激勵台股AI供應鏈跟漲；3.外資大幅買超台股。

本年3月份股價續揚，3月底加權指數較上月底上漲7.00%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技類股頻創新高；2.國內投資人積極參與股票型ETF(如00939、00940)募集，大量資金湧入，推升台股；3.外資持續買超台股。

本年4月份股價先跌後漲，4月底加權指數較上月底下跌0.50%。4月1日至4月22日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.中東戰事升溫，全球股市下挫；2.外資大幅賣超台股。4月23日起股市走升，此期間主要利多因素包括：1.台積電法說會釋放利多訊息；2.外資買超台股。

本年5月份股價震盪走高，5月底加權指數較上月底上漲3.81%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed釋出偏鴿言論，美股迭創新高；2.NVIDIA財報表現優異，帶動台廠AI供應鏈股價上揚；3.國際運費走高，激勵航運類股股價上漲；4.外資持續買超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

本年1月多數類股下跌。其中，塑膠及油電燃氣類股因聚氯乙烯(PVC)及國際油價走弱，拖累台塑四寶上年淨利大幅衰退，致股價分別下跌8.22%及7.00%最多；水泥類股由於中國大陸地方政府財政見紓，難以支撐大規模基建，水泥需求大幅下滑，致股價下跌6.50%；汽車類股則漲多拉回，股價下跌6.48%。上漲類股僅電子及電機機械兩類，主要係在AI及綠能熱潮發酵下，相關供應鏈受資金青睞，股價分別上漲1.61%及1.90%。

本年2月多數類股上漲。其中，電機機械及電子類股分別續漲20.07%及7.26%；化學類股受惠全球減碳浪潮，相關技術與應用商機看旺，帶動股價上漲7.85%。下跌類股

僅觀光及塑膠兩類，前者由於政府宣布本年6月起禁止旅遊團赴陸，衝擊觀光產業，致股價下跌3.35%；塑膠類股則續跌0.67%。

本年3月多數類股上漲。其中，電機機械及電子類股分別續漲11.85%及9.28%；建材營造類股由於國內房市熱絡，股價上漲10.69%；金融類股在銀行併購題材及金控公司獲利大增帶動下，股價上漲6.35%。下跌類股中，玻璃陶瓷類股下跌6.48%最多；油電燃氣及塑膠類股表現續疲，股價分別下跌6.03%及4.64%。

本年4月多數類股上漲。其中，建材營造類股續因房市熱絡，加上花蓮強震災後重建商機、台北市宣布啟動「大都更時代」等因素激勵，股價續漲21.59%居首；航運類股在國際運價走強下，股價上漲9.76%次之；

電器電纜類股亦因地震災後重建需求，股價上漲6.54%。下跌類股中，電子類股隨美國科技股回檔修正，及外資獲利了結賣超，股價下跌0.97%；食品類股由於國內接連爆發食物中毒事件，拖累股價下跌0.93%。

本年5月多數類股上漲。其中，橡膠類股隨國際橡膠價格走升，股價上漲15.05%居

冠；航運類股及電子類股分別續漲14.70%及4.95%。下跌類股中，電機機械類股由於漲多拉回修正，股價下跌8.59%最多；油電燃氣類股因國際油價續處低檔，股價下跌5.90%居次；塑膠類股受到中國大陸取消ECFA早收清單產品關稅優惠衝擊，加以產能過剩，致股價下跌4.78%。

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12月底	17,930.8	895.3	1,725.5	161.0	2,078.1	218.6	626.7	313.6	105.8	51.9	349.0
113年1月底	17,889.6	909.7	1,677.8	150.5	2,029.7	200.6	614.2	319.6	100.1	49.6	329.7
113年2月底	18,966.7	975.7	1,725.5	152.0	2,105.6	199.3	629.1	383.7	105.0	52.5	333.0
113年3月底	20,294.5	1066.3	1,835.0	153.7	2,144.5	190.0	632.5	429.1	111.6	49.1	339.9
113年4月底	20,396.6	1056.0	1,858.5	158.2	2,124.7	192.2	641.4	452.5	118.9	49.0	355.2
113年5月底	21,174.2	1108.3	1,927.3	157.9	2,213.6	183.0	642.3	413.6	117.9	51.1	344.4
113年1月底 與上月底比%	-0.23	+1.61	-2.76	-6.50	-2.33	-8.22	-1.99	+1.90	-5.41	-4.39	-5.51
113年2月底 與上月底比%	+6.02	+7.26	+2.84	+1.00	+3.74	-0.67	+2.43	+20.07	+4.88	+5.81	+0.99
113年3月底 與上月底比%	+7.00	+9.28	+6.35	+1.11	+1.85	-4.64	+0.53	+11.85	+6.33	-6.48	+2.08
113年4月底 與上月底比%	+0.50	-0.97	+1.28	+2.91	-0.93	+1.11	+1.41	+5.43	+6.54	-0.22	+4.50
113年5月底 與上月底比%	+3.81	+4.95	+3.70	-0.14	+4.19	-4.78	+0.14	-8.59	-0.85	+4.39	-3.05

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12月底	146.6	268.0	417.2	430.7	154.5	132.0	284.5	108.0	159.7	69.4	378.0
113年1月底	141.1	264.4	390.2	427.2	149.8	126.0	275.7	100.4	159.6	68.5	357.5
113年2月底	141.7	267.1	415.4	444.5	157.1	121.7	278.9	101.0	172.1	70.1	363.4
113年3月底	139.2	277.1	412.4	492.0	154.3	128.7	280.7	95.0	170.9	70.2	359.1
113年4月底	145.7	286.2	410.0	598.3	169.4	137.0	291.8	98.3	171.1	71.1	371.7
113年5月底	145.4	329.3	412.4	607.8	194.3	135.0	295.7	92.5	169.4	73.5	366.1
113年1月底 與上月底比%	-3.81	-1.34	-6.48	-0.80	-3.00	-4.59	-3.10	-7.00	-0.11	-1.24	-5.42
113年2月底 與上月底比%	+0.43	+1.03	+6.45	+4.04	+4.88	-3.35	+1.17	+0.62	+7.85	+2.25	+1.63
113年3月底 與上月底比%	-1.76	+3.74	-0.71	+10.69	-1.79	+5.75	+0.64	-6.03	-0.70	+0.17	-1.17
113年4月底 與上月底比%	+4.66	+3.30	-0.57	+21.59	+9.76	+6.40	+3.96	+3.53	+0.13	+1.27	+3.51
113年5月底 與上月底比%	-0.20	+15.05	+0.57	+1.59	+14.70	-1.48	+1.35	-5.90	-1.01	+3.39	-1.50

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)，本年1月因美股漲多回檔修正，外資小幅賣超台股。2月至3月由於市場預期美國Fed升息循環告終，AI商機與相關需求擴增，帶動科技股走升，外資連續買超台股。4月中東戰事衝擊全球股市重挫，致外資再度賣超台股。5月在美股迭創新高，AI熱潮持續發酵下，外資回補買超台股。

投信法人方面，除本年2月為因應部分

資金逢高贖回壓力，微幅減碼賣超台股外；本年1月及3月至5月，在投信作帳需要、被動建倉購入股票型ETF成分股、或為拉升基金績效下，投信法人買超台股，尤其3月因00939及00940兩檔股票型ETF熱銷，買超金額創歷史新高。

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。本年1月至5月，自營商除了於2月買超台股外，其餘月份由於調節持股部位，或採取避險操作，皆賣超台股。

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
110	-4,541	701	-964	-4,804
111	-12,327	2,842	-2,938	-12,423
112	2,754	2,373	-2,620	2,507
112/ 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
9	-1,660	636	-925	-1,949
10	-1,449	407	-545	-1,587
11	2,400	47	-125	2,322
12	1,801	202	-903	1,100
113/ 1	-17	328	-485	-174
2	1,162	-177	254	1,239
3	227	2,020	-374	1,873
4	-1,495	548	-641	-1,588
5	818	518	-26	1,310

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) 本年1月1日，金管會規定全體上市公司及實收資本額達6億元以上之上櫃公司均應發布雙語重大訊息。
- (二) 本年1月1日，證交所開放創新板股票納入信用交易，只要創新板股票符合(1)上市滿六個月；(2)每股淨值在票面以上；(3)無價格波動過度劇烈、股權過度集中、成交量過度異常等審查標準，即可融資融券與借券。
- (三) 本年1月22日，台積電期貨(約定標的物為2,000股股票)及小型台積電期貨(約定標的物為100股股票)納入夜盤交易，與已於夜盤交易的元大台灣50 ETF期貨(契約代號NYF)相同，自下午5時15分收單，5時25分開始交易至次日上午5時。
- (四) 本年2月29日，金管會發布ETF精進監理措施，從產品結構、資訊揭露、流動性三大面向，增列規範，以強化管理機制，促進ETF市場健全發展。
- (五) 本年3月15日，證交所宣布，自本年12月2日起，調整盤中零股交易撮合間隔時間，由現行1分鐘縮短至5秒鐘，以增進資本市場效率。
- (六) 本年5月10日，依據證券交易法第43條之1第1項條文修正，大量取得公開發行公司股份申報及公告之門檻由10%調降至5%，自即日起實施。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

113年第1季新台幣對美元匯率最低為3月27日之31.998元，最高為1月2日之30.866元，差距為1.132元。季底新台幣對美元匯率為31.990元，較112年第4季底貶值3.9%；同期間，對日圓升值2.8%，對人民幣、歐元及韓元分別貶值2.1%、1.3%、0.1%。

本季（113年第2季）底與上季（113年第1季）底比較，新台幣對日圓及韓元升值，惟對美元、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0.1%。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月美國就業市場持續保持強勁，CPI年增率仍高於預期，市場預期Fed可能繼續推遲降息時點，新台幣對美元貶值；5月初Fed維持政策利率不變，其後公布之CPI年增率降低並符合預期，國際美元轉弱，新台幣對美元略微回升。6月12日Fed維持政策利率不變，並表示近期通膨稍微和緩，惟經濟前景仍不明朗，將持續關注通膨風險，國際美元走強，新台幣對美元趨貶。6月底新台幣對美元匯率為32.450元，較上季底貶值1.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值2.8%。

新台幣對歐元匯率：4月11日ECB維持

三大政策利率不變，會後聲明表示目前通膨符合預期，且逐漸趨緩，市場預期ECB將早於Fed在本年6月開始降息；5月下旬，歐元區景氣指數及PMI等經濟數據多呈正面，核心通膨亦符合預期，市場對歐元區前景樂觀，歐元趨向升值，新台幣對歐元貶值。6月6日ECB決議降息1碼，符合市場預期，惟歐元區物價壓力仍高，ECB上調通膨預期，新台幣對歐元於區間波動呈微幅升值。6月底新台幣對歐元匯率為34.712元，較上季底貶值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值1.9%。

新台幣對日圓匯率：4月日圓疲弱，BoJ官員僅以口頭干預支撐日圓匯價，26日BoJ決議維持政策利率不變，市場解讀為偏向寬鬆貨幣政策，日圓持續走貶，新台幣對日圓升值；5月初因BoJ進場干預及市場逢低買進，日圓匯率短暫反彈，其後因市場預期國際美元將持續強勢，且第1季日本經濟成長率低於預期，加上6月14日BoJ決議維持政策利率不變，並維持購債規模，新台幣對日圓持續升值。6月底新台幣對日圓匯率為0.2016元，較上季底升值4.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值2.2%。

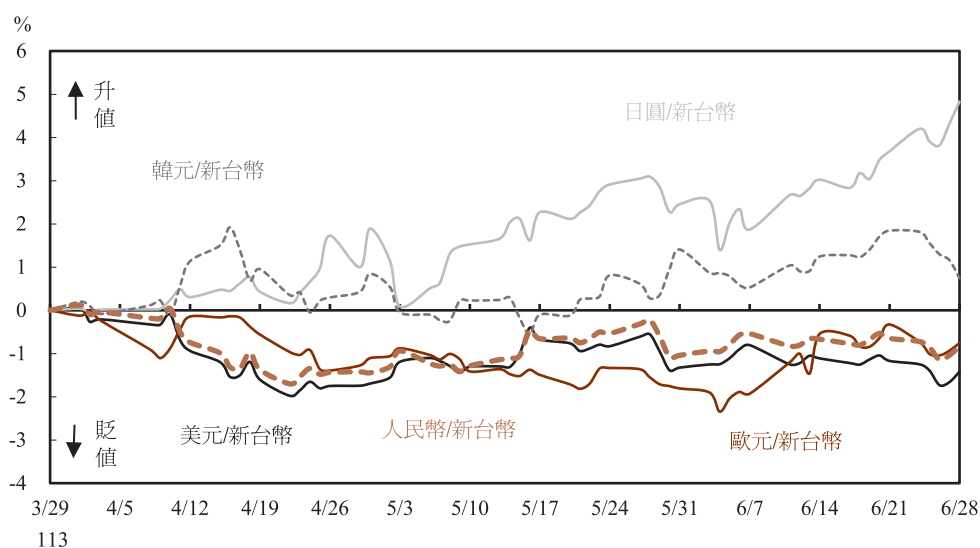
新台幣對人民幣匯率：4月人民銀行持續實施穩匯措施，且首季GDP年增率高於預期，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣貶

值；嗣後，中國大陸房市依舊低迷，拖累經濟表現，投資、消費信心不足，通縮風險仍存，人民銀行多次進行附賣回操作向市場釋出流動性，新台幣對人民幣走升。6月國際美元走強，人民幣貶幅相對較小，新台幣對人民幣於區間波動偏弱。6月底新台幣對人民幣匯率為4.4661元，較上季底貶值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值2.1%。

新台幣對韓元匯率：4月12日BoK考量南韓通膨仍偏高，且主要國家之貨幣政策及

地緣政治等尚存在較大不確定性，決議維持政策利率不變，新台幣對韓元升值。5月南韓出口持續暢旺，GDP年增率優於預期，23日BoK決議維持政策利率不變，惟認為通膨上行風險增加，新台幣對韓元走貶；6月南韓公布之通膨較預期緩和，提高市場對BoK降息預期，新台幣對韓元走升。6月底新台幣對韓元匯率為0.0236元，較上季底升值0.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值0.2%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與113/3/29比較)



二、外匯市場交易

113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25,046.1億美元，較上期（112年11月至113年1月，以下同）減少3.1%，日平均交易淨額為439.4億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,874.9億美元，較上期增加7.9%，占外匯市場交易比重15.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為12,751.3億美元，較上期減少4.5%；即期交易居次，交易量為9,715.9億美元，較上期增加1.0%；兩者占外匯市場交易比重分別為50.9%及38.8%。遠匯交易居第三，交易量為1,716.3億美元，占6.9%，較上期減少15.8%。匯率選擇權居第四，交易量為807.7億美元，占3.2%，較上期增加4.4%（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

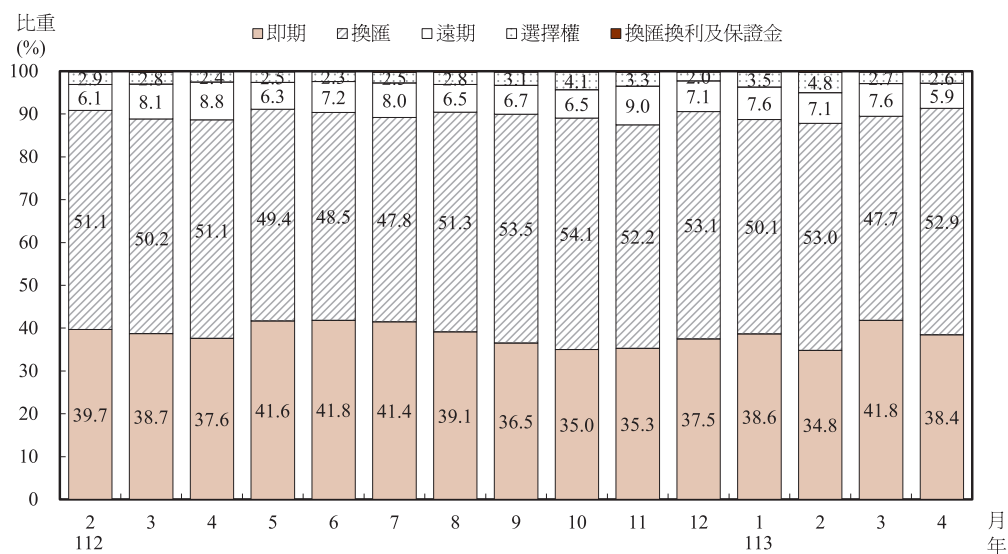
單位：億美元

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
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
112	36,082.6	47,738.0	14,093.0	6,809.7	171.9	41.7	155.5	2,582.8	93,410.4	12,950.5	378.2
112/ 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
8	3,308.0	4,342.9	1,293.0	549.4	12.1	2.8	19.0	238.8	8,461.0	1,123.3	384.6
9	2,598.2	3,803.9	1,116.0	476.7	10.9	1.8	11.9	222.7	7,115.2	984.5	338.8
10	2,404.6	3,716.9	1,165.1	450.0	14.8	2.4	14.1	283.4	6,871.4	1,005.8	343.6
11	2,953.7	4,373.3	1,312.4	750.8	19.3	2.4	20.6	272.9	8,373.7	1,132.0	380.6
12	2,937.3	4,158.8	1,276.4	557.8	11.8	2.8	14.5	160.5	7,831.8	1,011.5	372.9
113/ 1	3,724.6	4,826.4	1,335.0	729.4	20.5	2.9	14.7	340.1	9,638.1	1,448.2	438.1
2	2,295.8	3,494.7	949.7	469.5	11.5	2.3	15.5	314.2	6,592.0	1,083.8	412.0
3	4,043.7	4,607.0	1,222.3	732.0	18.3	2.4	15.9	264.0	9,665.0	1,424.0	460.2
4	3,376.4	4,649.6	1,183.8	514.8	19.3	3.0	15.8	229.5	8,789.1	1,367.1	439.5

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。

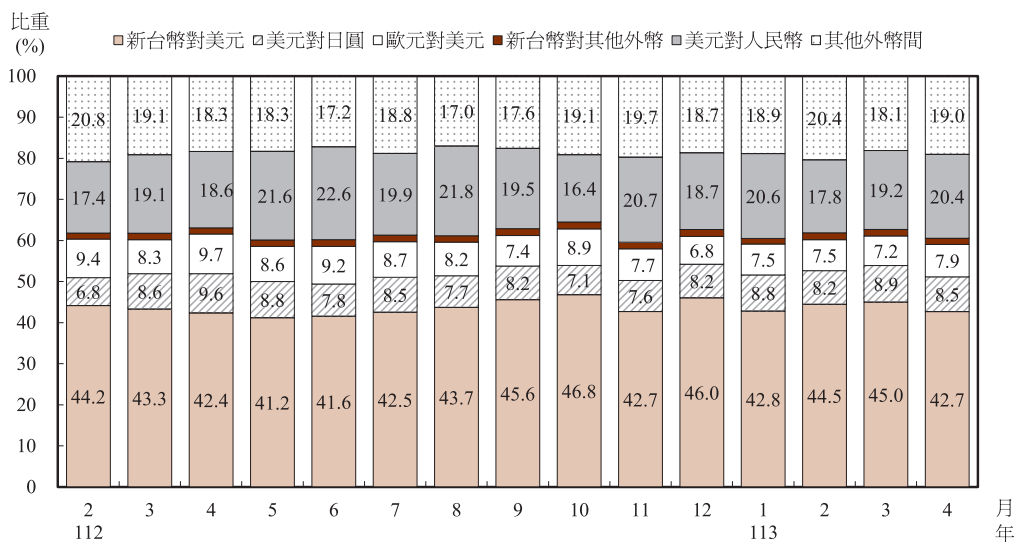
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，113年2月至4月的交易比重為44.0%，較上期增加0.3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54.4%，其中美元對人民幣交易比重為

19.3%，較上期減少0.8個百分點；美元對日圓交易比重為8.6%，較上期增加0.3個百分點；歐元對美元交易比重為7.5%，較上期增加0.2個百分點；其他外幣間交易比重為19.0%，較上期減少0.1個百分點（圖6）。

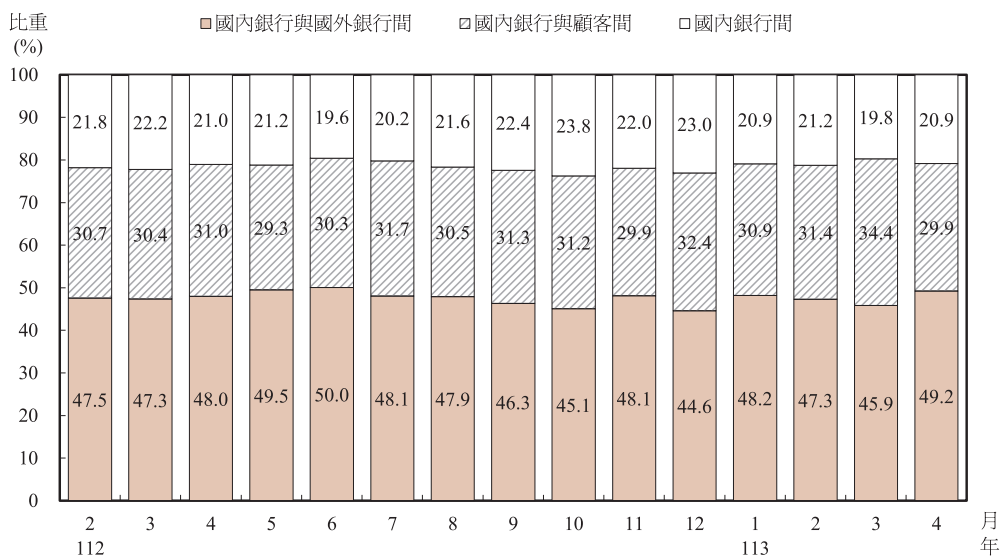
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，113年2月至4月交易比重為47.4%，較上期增加0.3個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為32.0%，較上期增加1.0個百分點；國內銀行間交易比重為20.5%，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

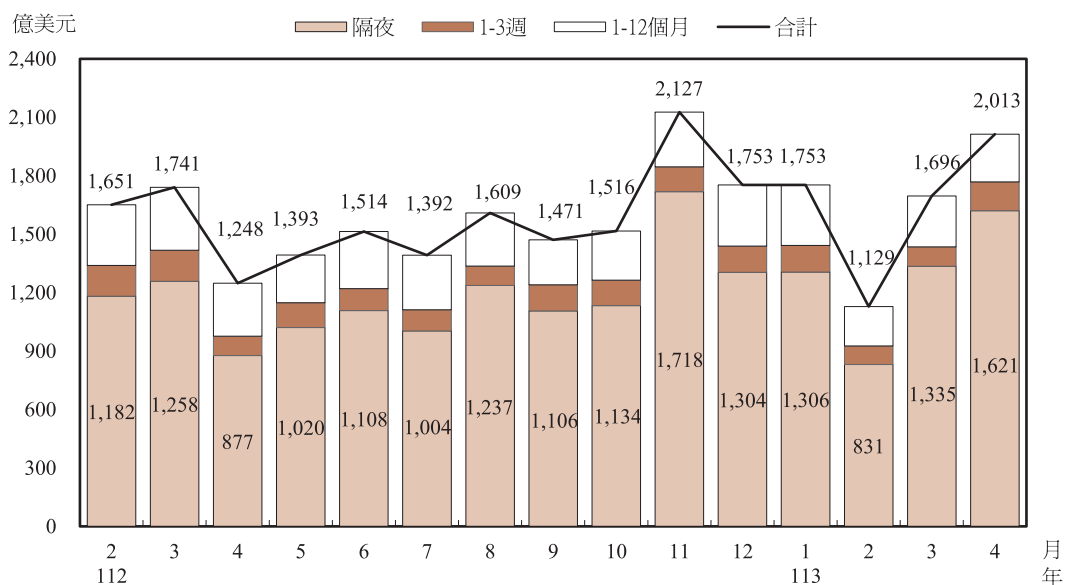
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），113年2月換匯交易量為949.7億美元，較上月減少28.9%，主要係農曆春節假期營業天數較少。3月交易量為1,222.3億美元，較上月增加28.7%，主要係適逢季底，資金調度需求提高，承作短天期比率上升。4月交易量為1,183.8億美元，較上月減少3.2%，主要係美國通膨降溫進展停滯，Fed官員均表示無

降息急迫性，市場等待5月初FOMC會後聲明，銀行調度趨於保守。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），113年2月外幣拆款交易量為1,128.7億美元，較上月減少35.6%，主要係農曆春節假期營業天數較少。3月交易量1,695.8億美元，較上月增加50.2%，主要係上月適逢春節假期營業天數較少，基期較低，且3月跨季資金需求較多。4月交易量2,013.2億美元，較上月增加18.7%，主要係美國通膨回溫，市場預期Fed首次降息可能延後，致較長天期資金利率再度走高，且以色列與伊朗間發生導彈襲擊，市場資金緊俏，銀行多增加短天期交易。

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

113年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為947.2億美元，較上期增加49.6個百分點。其中，以外幣利率期貨交易

673.7億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的71.1%，較上期增加69.6個百分點；外幣換利交易居次為247.8億美元，所占比重為26.2%，較上期增加24.4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：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
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
112	797.7	86.0	1,682.6	17.8	19.0	4.8	2,608.0
112/ 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
8	40.4	6.4	147.4	2.5	1.4	1.1	199.1
9	46.1	3.2	112.3	1.2	1.3	0.3	164.3
10	49.8	3.6	126.7	1.2	0.8	0.4	182.4
11	54.1	14.5	153.5	0.8	0.9	0.2	224.0
12	47.6	2.5	94.4	1.8	3.1	0.3	149.6
113/ 1	97.6	6.4	149.3	2.1	3.4	0.8	259.5
2	94.0	7.1	215.6	1.6	1.3	0.8	320.5
3	56.6	3.3	201.2	0.9	2.8	0.5	265.3
4	97.2	4.0	256.8	1.4	1.6	0.4	361.4

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。