

金融市場

壹、貨幣市場

本(113)年6月受所得稅繳庫影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.815%上升至0.819%；7月受外資淨匯出、本行調升新台幣存款準備率使銀行應提準備增加，以及企業發放現金股利引發銀行間資金移轉等因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.820%；8月仍受企業發放現金股利之銀行間資金移轉因素影響，惟市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率持平於0.820%。貨幣機構7月及8月的日平均淨超額準備為481億元，較本年第2季平均之437億元增加。

考量本年以來國內通膨緩步回降趨勢，明年可望降至2%以下，並預期本年下半年及明年國內經濟續溫和成長，本、明兩年產出缺口皆為微幅負值，本行理事會爰於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。另外，為強化管理銀行信用資源之數量管理，本行調整選擇性信用管制措施，並搭配調升新台幣存款準備率0.25個百分點。

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月雖有國庫券還本、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，惟受公債發行、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5月之427億元減少至419億元。7月雖有外資淨匯出、公債發行、稅款繳庫及本行調升存款準備率等緊縮因素影響，惟受公債還本付息、國庫券還本、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486億元。8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、稅款繳庫及本行定存單淨發行增加等緊縮因素影響，加以資金淨匯出，日平均淨超額準備減少至475億元(圖1)。

二、利率走勢

6月受稅款繳庫影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.815%微升至0.819%；7月受外資淨匯出、本行調升新台幣存款準備率使銀行應提準備增加，以及企業發放現金股利引發銀行間資金移轉等因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.820%；8月仍受企業發放現金股利之影響，惟市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款

加權平均利率持平於0.820%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現先升後降趨勢，惟仍高於5月利率。其中商業本票1-30天期發行利率由5月之1.66%，上升至7月之1.75%，8月持平於1.75%。次級市場利率則

由5月之1.42%上升至7月之1.45%，8月回降至1.43%；同期間，31-90天期發行利率由5月之1.70%，先升至6月之1.80%，後回降至8月之1.75%。次級市場利率亦由5月之1.54%，先升至6月之1.70%，後回降至8月之1.62%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

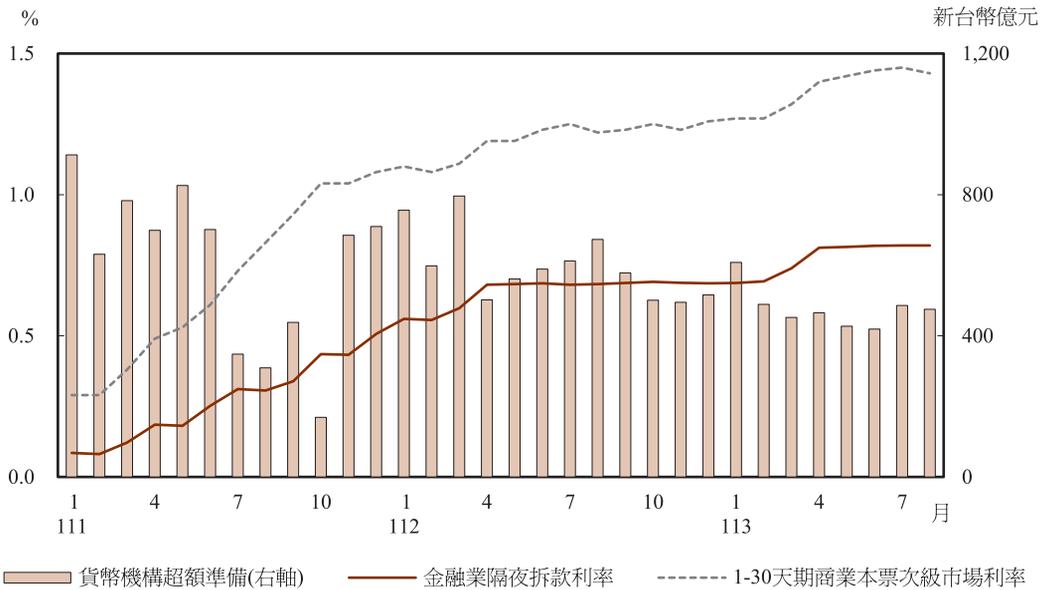


表1 貨幣市場利率

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
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/ 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
6	0.819	1.73	1.80	1.84	1.44	1.70	1.79	1.181	1.275	1.395	1.438	1.461
7	0.820	1.75	1.77	1.82	1.45	1.65	1.77	1.184	1.275	1.395	1.478	1.487
8	0.820	1.75	1.75	1.81	1.43	1.62	1.78	1.165	1.275	1.395	1.485	1.483

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2季底票券流通餘額合計為3兆6,824億元，較第1季底增加331億元，其中以商業本票增加603億元為最多，主要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200億元，係因第1季國庫因應農曆春節資金需求，發行金額較多，基期較高所

致。之後，7、8月票券流通餘額先升後降，8月底流通餘額合計為3兆6,816億元，較第2季底減少8億元(表2)，以國庫券大減600億元為最多，係因國庫稅收充裕，未發行國庫券，且償還金額較多所致。另外，可轉讓定期存單則增加507億元，係因人壽保險、票券公司等金融機構基於資金配置，增加持有NCD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/ 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
6	16,353	17,049	36,824	0	300	1,600	15,777	16,038	32,341	8	6	23	569	705	2,860
7	20,765	20,254	37,335	0	350	1,250	19,526	19,253	32,614	8	11	20	1,231	641	3,451
8	19,605	20,124	36,816	0	250	1,000	18,687	18,872	32,429	7	7	20	912	995	3,368

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(113)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1,330億元，較上季減少470億元；公司債方面，企業發行2,261億元，較上季增加880億元，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247億元，較上季增加154億元，主要因銀行為補充資本，增加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794億元，較上季減少256億元，主要因市場預期美元將降息，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9兆2,824億元，較上季增加222億元，主要因公司債規模擴大，增加債券交易市場

籌碼所致。

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1,330億元，較上季減少470億元，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78.65%為最高，其次為證券業的17.26%，再次為保險業的2.56%，至於票券業平均只標得1.54%。累計至第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆9,941億元，較上季增加1,330億元或2.27%，至本年8月底發行餘額則為6兆91億元。

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4	113.04.19	10	350	1.670	75.14	19.43	5.14	0.29
113甲5	113.04.25	5	300	1.630	91.17	8.00	0.83	0.00
113乙2	113.05.10	10	80	1.680	56.25	43.75	0.00	0.00
113甲6	113.05.24	30	250	1.990	69.00	17.80	0.00	13.20
113甲7	113.06.21	10	350	1.675	83.43	16.57	0.00	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，惟期間有償還115億元，至本年8月底發行餘額為1,476億元。

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/ 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
6	1,548	172,556	350	59,941	-	1,476	781	37,393	105	11,696	-	59	-	491	312	61,500
7	1,367	172,481	300	59,791	-	1,476	337	37,137	3	11,629	-	59	7	495	719	61,894
8	759	172,441	300	60,091	-	1,476	434	37,147	11	11,568	-	59	11	504	2	61,595

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2,261億元，較上季增加880億元，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10年期券占42.46%為最大宗，其次為5年期券的33.11%。累計至第2季底，公司債發行餘額為3兆7,393億元，較上季增加870億元或2.38%，至本年8月底發行餘額為3兆7,147

億元。

(四) 金融債券

本年第2季金融債券發行總額為247億元，較上季增加154億元，主要因銀行為補充資本，增加發行次順位債券所致。就債券發行期限觀察，以10年期券占40.39%為最大宗，其次為5年期券的27.63%。累計至第2季底，金融債券發行餘額為1兆1,696億元，較

上季減少455億元或3.74%，至本年8月底發行餘額為1兆1,568億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第二季資產證券化受益證券商品無新案發行，7、8月亦無發行，至本年8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。本年第二季外國債券發行總額為16億元，較上季增加14億元。累計至第2季底，外國債券發行餘額為491億元，較上季減少2億元或0.35%。至本年8月底發行餘額為新台幣504億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。本年第二季國際債券發行總額折合新台幣為794億元，較上季減少256億元，主要因市場預期美元將降息，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98.99%為大宗，其次為人民幣債的1.01%。累計至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆1,500億元，較

上季增加68億元或0.11%。至本年8月底發行餘額為新台幣6兆1,595億元。

二、流通市場

本年第二季10年期指標公債殖利率由本年第一季平均的1.28%，上升至本年第二季平均的1.64%，主要因本行於第1季底升息所致。本年7月及8月殖利率分別為1.64%及1.56%。

本年第二季國內整體債市交易金額為9兆2,824億元，較上季增加222億元或0.24%，主要因公司債規模擴大，增加債券交易市場籌碼所致。其中，買賣斷交易減少1,509億元或13.08%，附條件交易增加1,731億元或2.13%。就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占63.37%為最高，交易金額為5兆8,822億元，其次依序為政府公債2兆7,775億元、金融債券3,028億元、國際債券1,662億元、外國債券1,531億元及資產證券化受益證券5億元。本年7月至8月債券交易金額為6兆4,024億元，較上年同期增加2,228億元或3.61%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

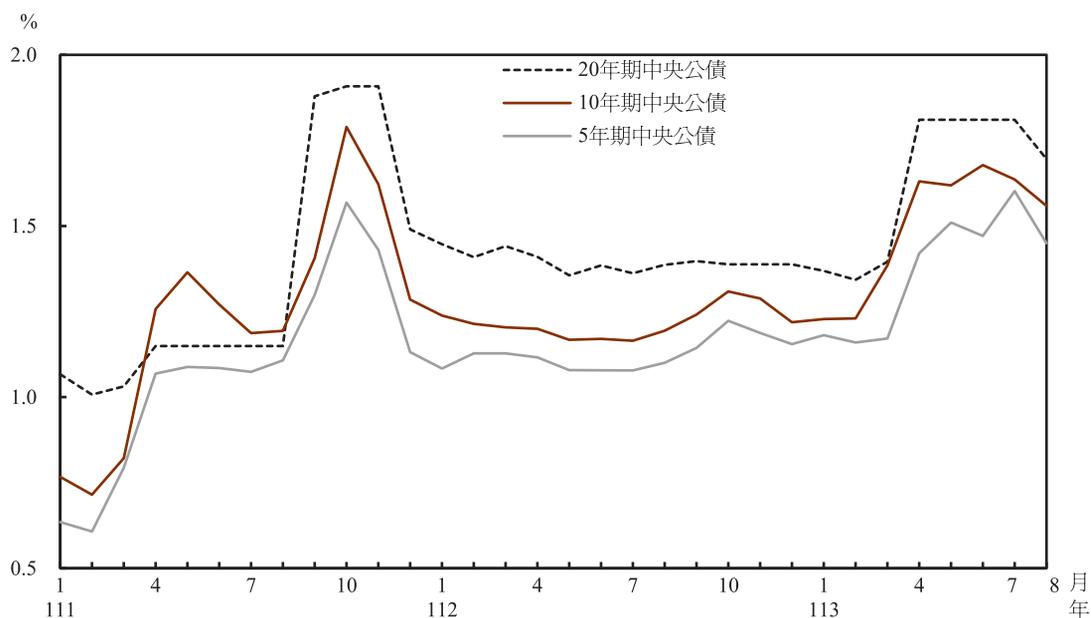


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
6	29,871	2,984	10.0	26,887	90.0
7	31,070	2,676	8.6	28,394	91.4
8	32,954	2,979	9.0	29,975	91.0

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/ 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
6	29,871	9,038	16,769	1,982	1,140	5	392	545
7	31,070	8,691	18,100	2,389	888	35	338	629
8	32,954	11,090	17,629	2,569	952	-	317	397

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4月初以來，受到市場預期美國Fed降息、AI新興科技應用需求強勁、NVIDIA及台廠供應鏈財報表現優異等利多因素激勵，台股隨美國科技類股震盪走升至7月11日之24,390點，創歷史新高。嗣因美國經濟表現不如預期、美股回檔，加以外資賣超台股，台股跌至8月5日19,831點。復隨美股反彈回升，及國內上市櫃公司財報優於預期，台股走揚至8月底22,268點，較3月底上漲9.73%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

本年4月份股價先跌後漲，4月底加權指數較上月底上漲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

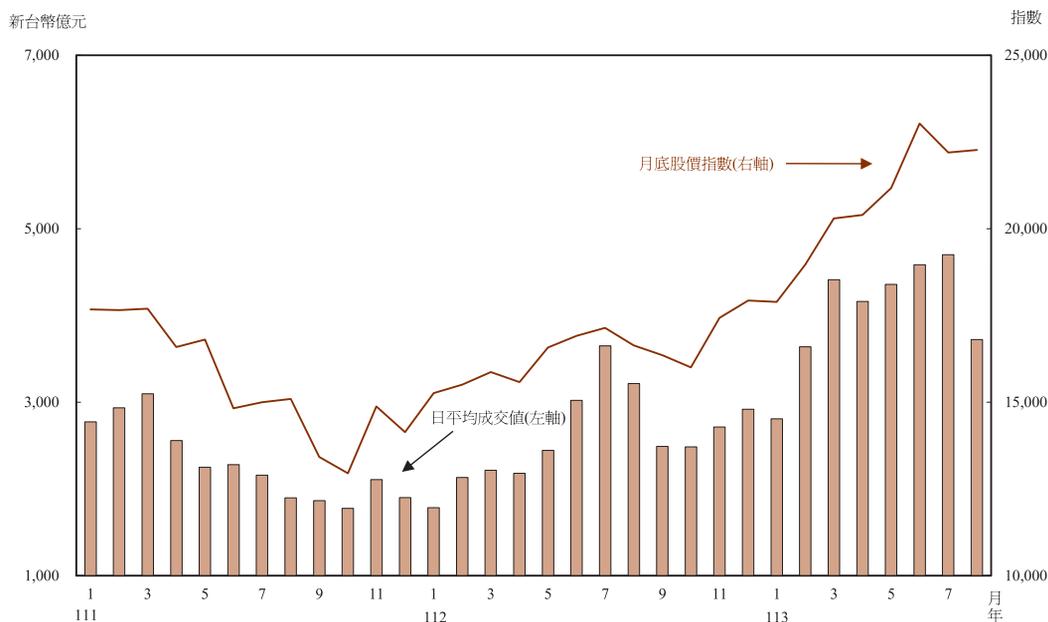
新高；2.NVIDIA財報表現優異，帶動台廠AI供應鏈股價上揚；3.國際運費走高，激勵航運類股股價上漲；4.外資持續買超台股。

本年6月份股價走升，6月底加權指數較上月底上漲8.77%。此期間主要利多因素包括：1. AI熱潮延續，輝達執行長黃仁勳訪台效應，帶動科技類股走揚；2.美國那斯達克及費半指數續漲；3.外資買超台股。

本年7月份股價先漲後跌，7月底加權指數較上月底下跌3.62%。7月1日至7月11日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國科技類股頻締新猷；2.國內金控獲利優於預期。7月12日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國經濟表現不如預期；2.美股回檔；3.外資賣超台股。

本年8月份股價先跌後漲，8月底加權指數較上月底上漲0.31%。8月1日至8月5日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股續跌；2.外資大幅賣超台股。8月6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.國內上市櫃公司財報優於預期。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

本年4月多數類股上漲。其中，建材營造類股因房市熱絡、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，股價大漲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；航運類股續漲14.70%居次；電子類股因NVIDIA財報表現優異，台廠AI供應鏈

受惠，帶動股價上揚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%。

本年6月多數類股上漲。其中，電子類股續漲12.12%居首；生技醫療類股由於立法院通過再生醫療雙法，以及台灣國際醫療暨健康照護展舉辦，激勵股價上漲10.48%居次；電機機械類股受惠AI相關應用及綠能儲能潮流，帶動獲利成長，股價上漲9.37%。下跌類股中，橡膠類股漲多拉回，股價下跌11.68%最多；塑膠及油電燃氣類股則分別續跌7.39%及3.32%。

本年7月多數類股下跌。其中，電機機

械類股因股價漲多，回檔下跌11.18%最多；航運類股及玻璃陶瓷類股由於國際運價及玻璃價格疲軟，拖累股價分別下跌9.41%及7.25%；電子類股由於美國科技股下挫，加以外資賣超，股價下跌5.34%。上漲類股中，建材營造類股由於國內不動產市場買氣持續熱絡，帶動股價上漲14.39%居冠；貿易百貨類股受惠暑假消費旺季，股價上漲3.31%次之。

本年8月類股漲跌互見。其中，航運類

股由於即將進入消費旺季，提前拉貨效應顯現，預期國際運價及業者獲利走高，帶動股價上漲2.71%居冠；橡膠類股隨國際橡膠價格上揚，股價上漲1.35%次之；生技醫療類股延續再生醫療雙法議題及併購題材，股價上漲1.22%。下跌類股中，油電燃氣類股因國際油價走跌，股價下挫11.32%最多；塑膠類股在塑化產品需求低迷，以及中國大陸產能過剩影響下，主要大廠財報表現不佳，股價下跌9.67%居次；玻璃陶瓷類股亦續跌5.38%。

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
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6月底	23,032.3	1242.6	2,011.5	164.1	2,251.2	169.4	667.2	452.4	118.8	53.7	340.9
113年7月底	22,199.4	1176.3	2,076.3	162.1	2,303.7	170.8	666.8	401.8	113.4	49.8	327.2
113年8月底	22,268.1	1189.4	2,052.6	161.4	2,290.6	154.3	656.4	405.4	114.5	47.1	326.1
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
113年6月底 與上月底比%	+8.77	+12.12	+4.36	+3.91	+1.70	-7.39	+3.88	+9.37	+0.72	+4.99	-1.02
113年7月底 與上月底比%	-3.62	-5.34	+3.22	-1.21	+2.33	+0.80	-0.05	-11.18	-4.52	-7.25	-4.02
113年8月底 與上月底比%	+0.31	+1.11	-1.14	-0.45	-0.57	-9.67	-1.56	+0.91	+1.01	-5.38	-0.34

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
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6月底	142.7	290.8	410.6	601.3	196.0	132.3	298.7	89.4	172.4	81.2	371.3
113年7月底	139.3	287.3	398.9	687.8	177.6	127.8	308.6	88.6	170.7	79.8	384.1
113年8月底	137.4	291.2	392.4	661.4	182.4	121.5	309.8	78.5	170.8	80.8	375.0
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
113年6月底 與上月底比%	-1.82	-11.68	-0.44	-1.06	+0.90	-1.95	+0.99	-3.32	+1.77	+10.48	+1.40
113年7月底 與上月底比%	-2.43	-1.23	-2.85	+14.39	-9.41	-3.45	+3.31	-0.98	-0.97	-1.74	+3.45
113年8月底 與上月底比%	-1.33	+1.35	-1.62	-3.85	+2.71	-4.91	+0.41	-11.32	+0.02	+1.22	-2.36

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4月因中東戰事衝擊全球股市重挫，外資賣超台股。5月至6月在美股迭創新高，AI熱潮持續發酵下，外資回補買超台股。7月至8月由於美國經濟表現不如預期、美股回檔等因素干擾，外資連續賣超台股。

投信法人方面，本年4月至8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，投信法人連續買超台股。

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。本年4月至8月，自營商因調節持股部位，或採取避險操作，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
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/ 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
6	36	601	-486	151
7	-3,503	1,191	-1,656	-3,968
8	-1,348	1,232	-1,999	-2,115

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。

(二) 本年6月24日，證交所召開「壯大

資本市場、提升市場價值」記者會，提出包括(1)提升企業價值：精進公司治理及永續揭露；(2)引領產業發展：鞏固既有產業引領新經濟；(3)增進企業曝光：鼓勵溝通、強化引資及重視資訊揭露等三大策略，以促進股市健全發展，推升台灣資本市場價值。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

113年第2季新台幣對美元匯率最低為4月22日之32.636元，最高為4月1日之31.979元，差距為0.657元。季底新台幣對美元匯率為32.450元，較113年第1季底貶值1.4%；同期間，對日圓及韓元分別升值4.8%及0.7%，對歐元及人民幣分別貶值0.8%及0.8%。

本季（113年第3季）底與上季（113年第2季）底比較，新台幣對日圓、歐元、韓元及人民幣貶值，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2.3%。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月美國公布之6月非農就業數據趨緩，且6月CPI月減0.1%，為4年來首次月減，增強市場對Fed降息的預期，國際美元走弱；惟國內受外資淨匯出影響，致新台幣對美元貶值。8月公布之FOMC會議紀錄顯示，與會成員認為通膨上行風險減弱，就業市場下行風險增加，加以美國勞工部下修過去一年新增就業人數，加深市場對Fed於9月降息的預期，9月18日Fed調降政策利率兩碼，國際美元走弱，新台幣對美元趨升。9月底新台幣對美元匯率為31.651元，較上季底升值2.5%；就平均匯率而言，本季(7月1日至9月30日，以下同)新台

幣對美元較上季升值0.2%。

新台幣對歐元匯率：7月18日ECB維持三大政策利率不變，ECB總裁Lagarde於會後記者會重申，ECB不預先承諾特定利率途徑，後續9月任何行動將取決於最新經濟數據，市場持續預期ECB將於9月再次降息，歐元對美元走弱；惟國內受外資淨匯出影響，新台幣對歐元趨貶。8月下旬，歐元區通膨率降至近3年新低，市場預期ECB將於9月再次降息，9月12日ECB決議降息1碼，符合市場預期，惟歐元區PMI低於預期，新台幣對歐元在區間波動。9月底新台幣對歐元匯率為35.362元，較上季底貶值1.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值1.8%。

新台幣對日圓匯率：7月市場預期美日貨幣政策差異將使兩國利差逐漸縮小，且31日BoJ將政策利率由0~0.1%調升至0.25%，市場解讀為BoJ開始緊縮貨幣政策，致賣空日圓之套利交易平倉，加上9月27日石破茂當選自民黨總裁，預期將出任日本首相，市場認為其支持BoJ緊縮貨幣政策，新台幣對日圓貶值。9月底新台幣對日圓匯率為0.2223元，較上季底貶值9.3%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值4.1%。

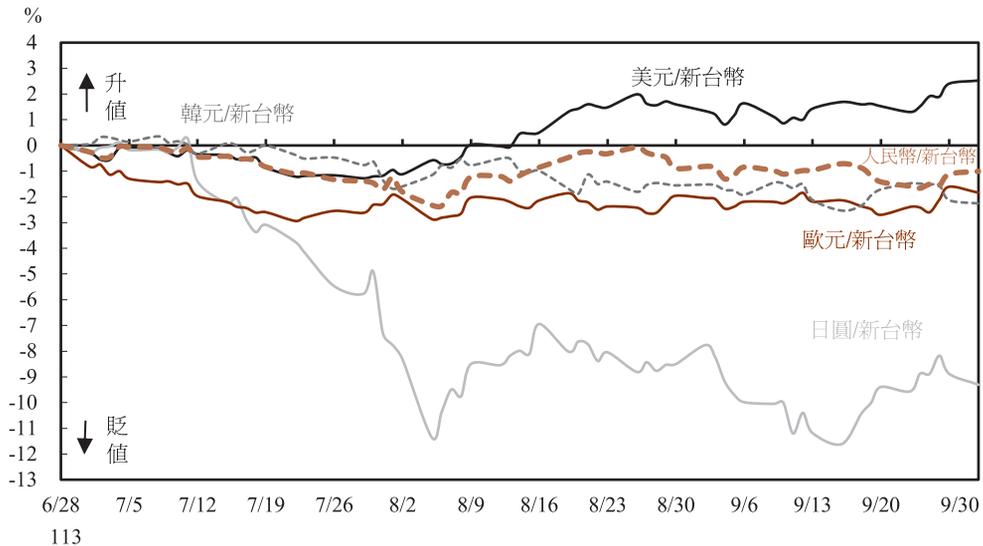
新台幣對人民幣匯率：7月中國大陸公布之6月出口年增率高於預期，支撐人民幣

匯價，新台幣對人民幣貶值；下旬中國人民銀行調降政策利率，且中國大陸需求持續疲軟，加上產能過剩問題仍存，新台幣對人民幣升值。9月市場預期Fed貨幣政策趨向寬鬆，部分人民幣利差交易反向平倉，新台幣對人民幣貶值。9月底新台幣對人民幣匯率為4.5115元，較上季底貶值1.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值0.9%。

新台幣對韓元匯率：7月11日BoK考量尚需評估南韓通膨是否持續趨緩，且主要

國家之貨幣政策及地緣政治等不確定性仍高，決議維持利率不變；8月南韓通膨持續趨穩，惟房價持續上漲致家庭負債持續上升，對金融穩定之影響仍待觀察，22日BoK再度決議維持利率不變；9月南韓公布之8月CPI年增率縮小至2%，市場預期BoK將於10月降息，惟南韓8月出口持續增長且PMI上升，新台幣對韓元呈區間波動趨貶。9月底新台幣對韓元匯率為0.0241元，較上季底貶值2.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值0.9%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與113/6/28比較)



二、外匯市場交易

113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27,064.4億美元，較上期（113年2月至113年4月，以下同）增加8.1%，日平均交易淨額為436.5億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,724.0億美元，較上期減少3.9%，占外匯市場交易比重13.8%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為14,047.4億美元，較上期增加10.2%；即期交易居次，交易量為10,579.4億美元，較上期增加8.9%；兩者占外匯市場交易比重分別為51.9%及39.1%。遠匯交易居第三，交易量為1,592.3億美元，占5.9%，較上期減少7.2%。匯率選擇權居第四，交易量為791.6億美元，占2.9%，較上期減少2.0%（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

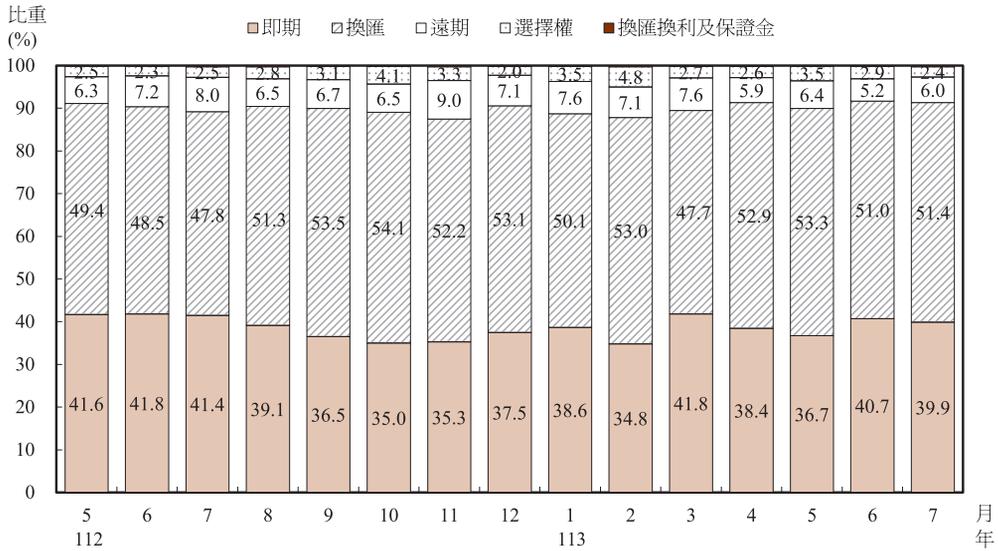
單位：億美元

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/ 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
5	3,332.9	4,837.8	1,110.9	582.3	19.5	2.2	11.3	313.7	9,080.3	1,314.1	412.7
6	3,512.9	4,399.4	1,037.4	450.6	13.4	2.1	13.2	252.5	8,630.7	1,109.2	454.2
7	3,733.5	4,810.2	1,248.5	559.4	16.2	2.1	22.8	225.3	9,353.4	1,300.7	445.4

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。

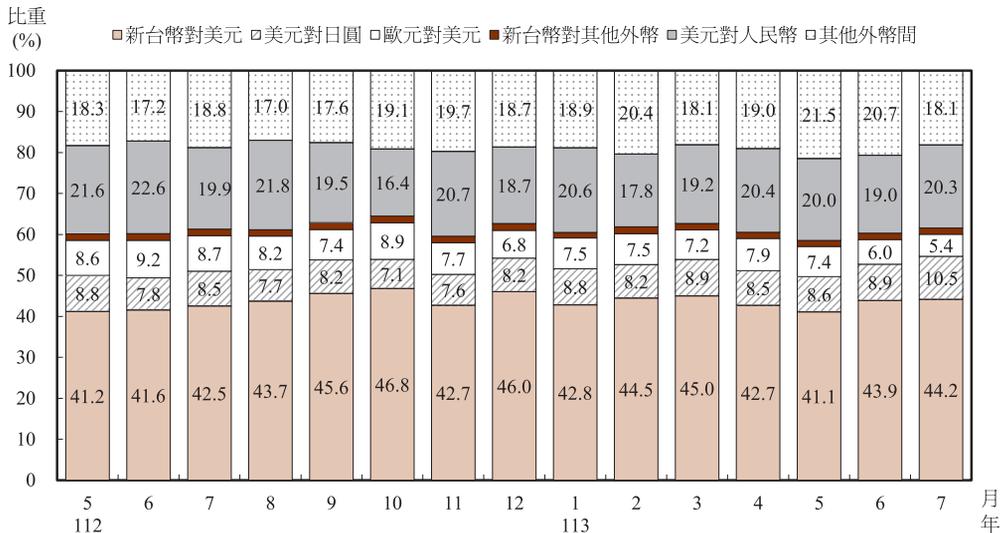
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，113年5月至7月的交易比重為43.0%，較上期減少1.0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55.4%，其中美元對人民幣交易比重為

19.8%，較上期增加0.5個百分點；美元對日圓交易比重為9.4%，較上期增加0.8個百分點；歐元對美元交易比重為6.2%，較上期減少1.3個百分點；其他外幣間交易比重為20.1%，較上期增加1.0個百分點（圖6）。

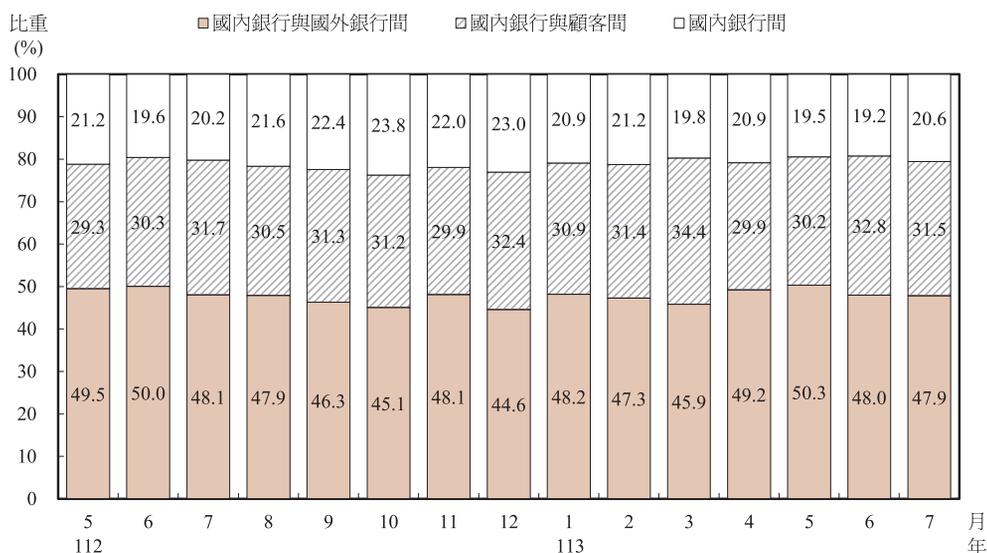
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，113年5月至7月交易比重為48.7%，較上期增加1.3個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為31.5%，較上期減少0.5個百分點；國內銀行間交易比重為19.8%，較上期減少0.8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5月換匯交易量為1,110.9億美元，較上月減少6.2%，主要係5月FOMC會議暗示通膨降溫缺乏進一步進展，且Fed官員重申應對降息保持謹慎，市場觀望Fed降息步調，銀行調度趨於保守。6月交易量為1,037.4億美元，較上月減少6.6%，主要係端午假期，工作天數較少。7月交易量為1,248.5億

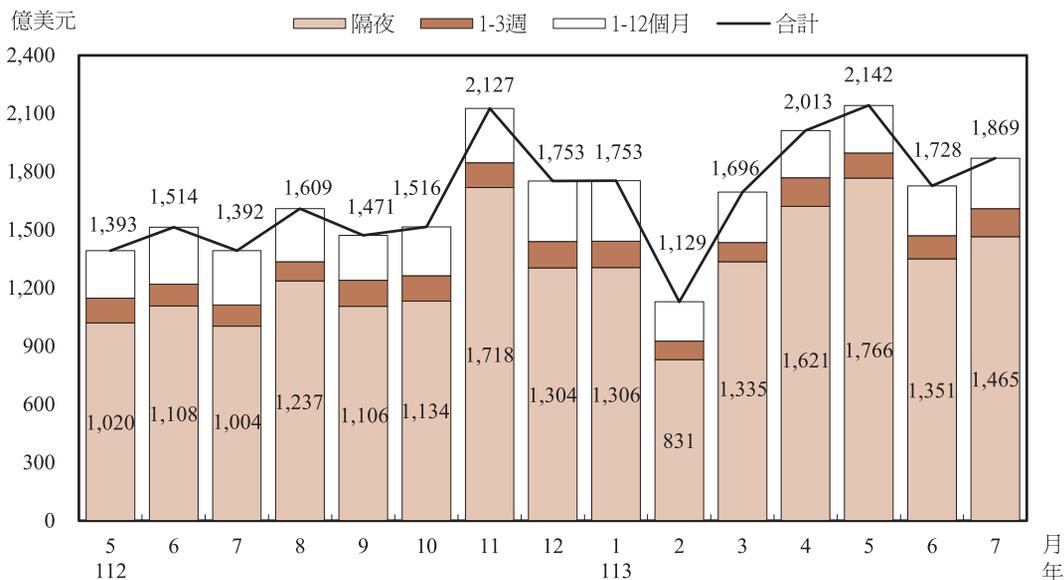
美元，較上月增加20.4%，主要係美國就業市場明顯降溫且物價正逐步恢復穩定，強化Fed於9月降息預期，銀行以較短天期換匯交易調度資金，週轉率提升。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），113年5月外幣拆款交易量為2,142.3億美元，較上月增加6.4%，主要係Fed官員普遍認為美國通膨降溫缺乏進展，高利率政策仍需維持一段較長時間，長天期利率居高不下，銀行多以隔夜期調度資金，週轉率較高。6月交易量1,727.6億美元，較上月減少19.4%，主要係適逢端午連假及美國六月節（Juneteenth），市場交易日較少，加以臨近季

底，部分銀行資金調度傾向跨過季底，減少隔夜期資金調度，週轉率下降。7月交易量1,868.9億美元，較上月增加8.2%，主要係美

國通膨趨緩，市場預期Fed將於9月降息，銀行多以隔夜期調度資金，週轉率提高。

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5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為758.8億美元，較上期減少19.9個百分點。其中，以外幣利率期貨交易

560.3億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的73.8%，較上期減少16.8個百分點；外幣換利交易居次為160.8億美元，所占比重為21.2%，較上期減少35.1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：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/ 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
5	48.1	6.0	201.6	2.6	1.9	0.5	260.6
6	49.4	4.6	133.9	2.3	2.4	0.9	193.3
7	63.3	8.9	224.9	3.2	3.4	1.2	304.8

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。

113年7月4日本行為簡化銀行業與外匯證券商受理結匯之作業，並配合金融監督管理委員會(下稱金管會)規定之修正，以及因應上櫃指數股票型基金(ETF)雙幣交易業務之開放，爰修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」及「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事

項」。

有關「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」修正重點如下：

(一) 簡化銀行業受理結匯之作業：

1. 申報義務人提供結匯證明文件之形式，及銀行業留存確認證明文件紀錄之方式，改依銀行業內部作業程序辦理。(修正規定第20點)
2. 刪除受理客戶結匯申報案件應辦理商工查詢之規定。(修正規定第22點)
3. 簡化結匯規定文件：
 - (1) 僑外資及陸資貸款投資還本付息之結匯，得僅憑經濟部或科學園區管

- 理局審定貸款投資文件辦理，無須檢附本局外債登記證明文件。(修正規定第24點附表1及第26點附表10)
- (2) 修正外商及陸資在臺分公司盈餘匯回之結匯文件，由最近一年度之年度財務報表，改為最近一期之財務報表，以增加廠商辦理盈餘匯回時點的彈性。(修正規定第24點附表1及第26點附表10)
- (3) 比照其他地區匯款規定，對銀行業受理無須經法令許可且未涉及新臺幣結匯之大陸地區匯出入匯款，無需確認相關證明文件。(修正規定第26點附表10)
- (二) 配合金管會得委託其他機關審查證券投資信託基金案件之規定，修正銀行業受理結匯文件納入受委託機關核准文件。(修正規定第24點附表4)
- (三) 因應上櫃ETF雙幣交易業務之開放，增訂證券商代徵證券櫃檯買賣中心(OTC)相關外幣ETF交易證券交易稅之結匯規定。(修正規定第28點附表11)
- 有關「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」修正重點如下：
- (一) 外匯證券商受理結匯申報留存確認證明文件紀錄之方式，改依其內部作業程序辦理。(修正規定第2點、第17點)
- (二) 刪除受理客戶結匯申報案件應辦理商工查詢之規定。(修正規定第8點)
- (三) 增訂證券商代徵OTC相關外幣ETF交易證券交易稅之結匯規定。(修正規定第2點附表)