

金融市場

壹、貨幣市場

上(113)年12月新曆年關將近，銀行資金調度趨於謹慎，惟在本行公開市場調節下，短期利率僅小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.821%下降至0.820%；本(114)年1月，雖適逢農曆春節假期，惟資金供應尚屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.820%，與12月相當；2月因通貨陸續回籠，市場資金情勢平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率持平於0.820%。本年1月及2月的貨幣機構日平均淨超額準備為573億元，較上年第4季平均之452億元增加。

考量本年國內通膨將續緩步回降，預期本年通膨年增率降至2%左右。此外，本年全球經濟成長降溫，且前景面臨諸多風險，恐影響國內經濟成長力道。為審慎因應美國經貿政策等不確定因素帶來之影響，本行理事會爰於本年3月決議維持政策利率不變，將有助維繫整體經濟金融穩健發展。

以下分別就上年12月至本年2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

上年12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；惟受公債發行、國庫券發行、稅款繳庫

及央行定存單發行淨增加等緊縮因素影響，致貨幣機構日平均淨超額準備由11月之488億元降至453億元。本年1月雖有公債發行、國庫借款及稅款繳庫等緊縮因素；惟受公債付息、發放各項補助款與統籌分配款及央行定存單發行淨減少等寬鬆因素影響，使得銀行貨幣機構日平均淨超額準備增加至739億元。2月雖有公債還本付息、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響；惟受公債發行、國庫券發行、國庫借款、稅款繳庫及央行定存單發行淨增加等緊縮因素，2月貨幣機構日平均淨超額準備下降至406億元(圖1)。

二、利率走勢

上年12月受外資頻繁買賣台股，以及新曆年關將近影響，銀行謹慎因應年底資金情勢，資金調度趨於謹慎，惟在本行公開市場調節下，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.821%下降至0.820%；本年1月，雖適逢農曆春節長假，惟受國庫撥付補助款與政府機關年終發放等因素影響下，市場資金尚屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.820%，與12月相當；2月因農曆春節後通貨陸續回籠，市場資金情勢平穩，金融業隔夜拆款加權平均利

率仍維持於0.820%，與1月相當(表1)。

至於各天期票券市場利率受新曆年關與農曆春節連假後通貨回籠等影響，大抵呈現先升後降趨勢。其中商業本票1-30天期發行利率由上年11月之1.74%，先升後降至本年2月之1.72%。次級市場利率則由上年

11月之1.46%升至12月之1.47%，本年1月及2月持平於1.47%；同期間，31-90天期發行利率由上年11月之1.79%，先升後降至本年2月之1.77%。次級市場利率亦由上年11月之1.66%，先升後降至本年2月之1.65%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

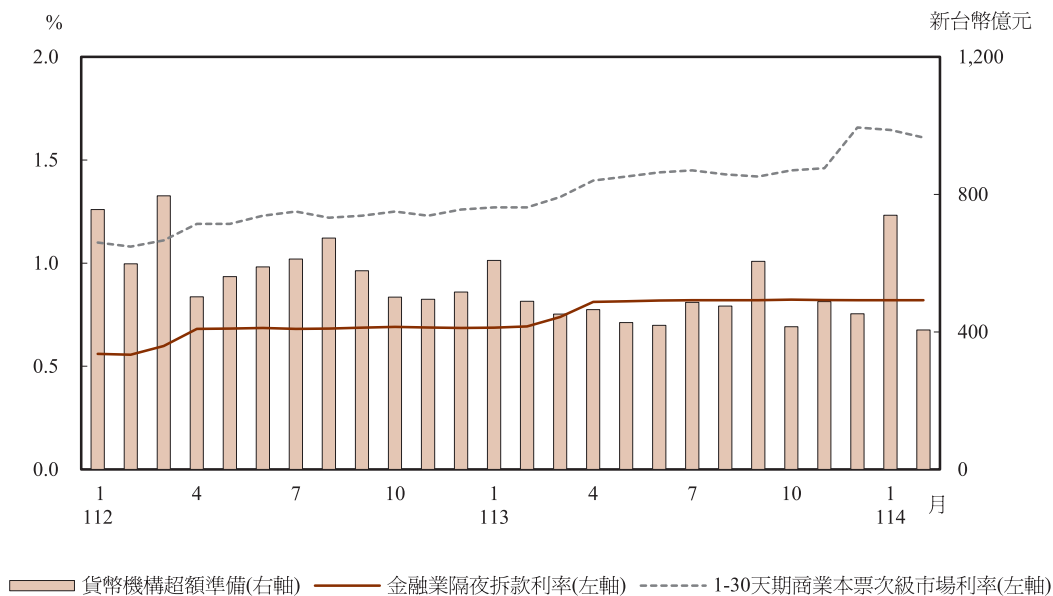


表1 貨幣市場利率

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
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
113	0.794	1.67	1.71	1.72	1.40	1.57	1.70	1.122	1.243	1.365	1.390	1.407
113/ 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
9	0.820	1.71	1.76	1.75	1.42	1.61	1.72	1.174	1.275	1.395	1.477	1.465
10	0.823	1.73	1.76	1.80	1.45	1.63	1.75	1.152	1.275	1.395	1.485	1.463
11	0.821	1.74	1.79	1.83	1.46	1.66	1.78	1.180	1.275	1.395	1.480	1.461
12	0.820	1.79	1.83	1.84	1.47	1.75	1.87	1.122	1.275	1.395	1.478	1.457
114/ 1	0.820	1.73	1.79	1.84	1.47	1.64	1.78	1.099	1.275	1.395	1.468	--
2	0.820	1.72	1.77	1.78	1.47	1.65	1.75	1.129	1.275	1.395	1.451	1.442

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

上年第4季底票券流通餘額合計為3兆7,133億元，較第3季底減少675億元，其中以商業本票減少685億元為最多，主要係因平均發行利率上升，企業減少發行且償還金額較多所致；其次，國庫券則減少350億元，係因第4季償還金額較發行金額為多所致。另外，可轉讓定存單則增加360億元，係因企業基於資金配置，增加持有NCD所致。之

後，本年1、2月票券流通餘額連兩月上升，2月底流通餘額合計為3兆8,362億元，較第4季底增加1,229億元(表2)，以商業本票增加1,136億元為最多，係因企業有資金需求，加以平均發行利率下降，發行金額較償還金額為多所致。其次為國庫券增加350億元，主要係國庫因應資金調度，增加發行並連2個月未償還國庫券所致。

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
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
113	232,188	228,535	37,133	2,500	2,500	300	218,222	215,506	32,725	95	99	19	11,370	10,430	4,089
113/ 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
9	19,536	18,544	37,808	0	350	650	18,375	17,393	33,411	8	9	18	1,153	792	3,729
10	21,075	20,925	37,957	0	350	300	19,768	19,309	33,870	8	6	20	1,300	1,261	3,768
11	20,872	21,431	37,398	0	0	300	19,871	20,605	33,136	8	7	21	993	820	3,942
12	19,326	19,591	37,133	300	300	300	17,774	18,184	32,725	8	10	19	1,244	1,097	4,089
114/ 1	18,658	18,562	37,229	0	0	300	17,999	17,930	32,795	6	6	19	653	626	4,115
2	19,510	18,377	38,362	350	0	650	18,505	17,438	33,862	7	8	18	648	930	3,833

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

上(113)年第4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，較上季增加50億元；公司債方面，企業發行1,957億元，較上季增加617億元，主要係發行公司債以償還短期借款；金融債券方面，銀行發債總額為420億元，較上季增加200億元，主要因銀行為補充資本，增加發行次順位金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為470億元，較上季減少367億元，主要因美元利率上升，外國機構減少發債所致。

債券流通市場方面，上年第4季債券交易量為9兆9,044億元，較上季增加2,147億元，主要因公債殖利率上升，養券利差擴

大，債券需求上升所致。

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

上年第4季中央政府發行公債1,150億元，較上季增加50億元，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80.13%為最高，其次為證券業的14.83%，再次為票券業的2.56%，至於保險業平均只標得2.48%。累計至第4季底，中央政府公債發行餘額為6兆341億元，較上季增加800億元或1.34%，至本年2月底發行餘額則為6兆61億元。

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10	113.10.18	10	350	1.510	83.00	13.00	3.14	0.86
113甲11	113.11.15	30	200	1.760	74.50	15.25	0.00	10.25
※113甲8	113.11.22	5	250	1.500	83.60	9.40	5.00	2.00
※113甲10	113.12.13	10	350	1.590	78.00	20.29	1.71	0.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

上年第4季直轄市政府公債發行總額為

51億元，本年2月底發行餘額為1,427億元。

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
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
113	16,795	173,543	5,380	60,341	272	1,402	6,938	38,369	981	11,609	-	59	73	459	3,151	61,304
113/ 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
9	1,393	172,059	500	59,541	-	1,476	569	37,326	206	11,501	-	59	3	502	115	61,653
10	1,915	172,477	350	59,891	-	1,351	1,087	38,106	115	10,947	-	59	20	515	343	61,608
11	995	173,194	450	59,991	-	1,351	362	38,271	52	11,597	-	59	13	522	118	61,402
12	1,171	173,543	350	60,341	51	1,402	507	38,369	253	11,609	-	59	-	459	10	61,304
114/ 1	1,808	174,453	670	60,411	25	1,427	320	38,456	51	11,659	-	59	5	463	738	61,977
2	1,207	174,154	600	60,061	-	1,427	208	38,599	92	11,649	-	59	33	491	274	61,867

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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

(三) 公司債

上年第4季公司債發行總額為1,957億元，較上季增加617億元，主要係發行公司債以償還短期借款。就債券發行期限觀察，以5年期券占45.29%為最大宗，其次為10年期券的25.35%。累計至第4季底，公司債發行餘額為3兆8,369億元，較上季增加1,042億元或2.79%，至本年2月底發行餘額為3兆

8,599億元。

(四) 金融債券

上年第4季金融債券發行總額為420億元，較上季增加200億元，主要因銀行為補充資本，增加發行次順位金融債券所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占46.30%為最大宗，其次為10年期券的30.21%。累計至第4季底，金融債券發行餘額為1兆1,609億

元，較上季增加108億元或0.94%，至本年2月底發行餘額為1兆1,649億元。

(五) 資產證券化受益證券

上年第4季資產證券化受益證券商品無新案發行，1、2月亦無發行，至本年2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。上年第4季外國債券發行總額為33億元，較上季增加12億元。累計至第4季底，外國債券發行餘額為459億元，較上季減少43億元或8.50%。至本年2月底發行餘額為新台幣491億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。上年第4季國際債券發行總額折合新台幣為470億元，較上季減少367億元，主要因美元利率上升，外國機構減少發債所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占98.95%為大宗，其次為澳幣債的1.05%。累計至第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆1,304億元，較上季減少350億元或0.57%。至本年2月底發行餘額為新台

幣6兆1,867億元。

二、流通市場

受川普新政府即將上任，可能加徵關稅影響，美國預期物價上漲，致美債殖利率走升，台債殖利率亦隨之上升，惟國內資金充裕，上年第4季10年期指標公債殖利率由上年第3季平均的1.54%，僅微幅上升至上年第4季平均的1.55%，本年1月及2月殖利率分別為1.67%及1.60%，。

上年第4季國內整體債市交易金額為9兆9,044億元，較上季增加2,147億元或2.22%，主要因公債殖利率上升，養券利差擴大，債券需求上升所致。其中，買賣斷交易增加1,969億元或23.02%，附條件交易增加178億元或0.20%。就各類債券交易來看，第4季以公司債交易比重占62.83%為最高，交易金額為6兆2,224億元，其次依序為政府公債3兆495億元、金融債券3,455億元、國際債券1,991億元、外國債券872億元及資產證券化受益證券7億元。本年1月至2月債券交易金額為5兆5,585億元，較上年同期減少2,539億元或4.37%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

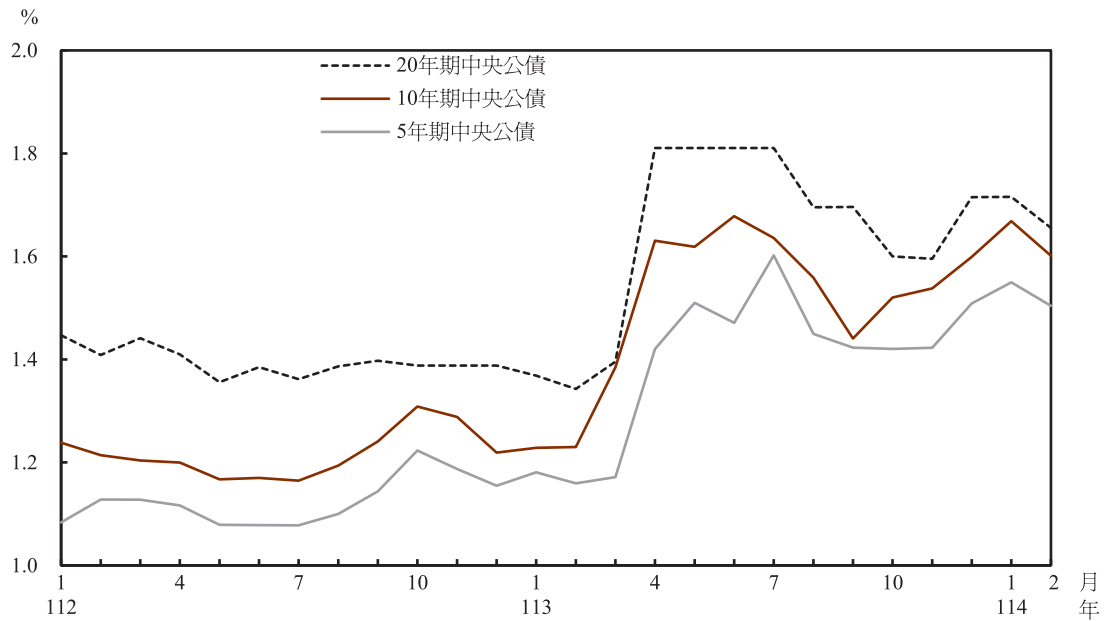


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
111	354,049	51,405	14.5	302,644	85.5
112	354,064	49,728	14.0	304,337	86.0
113	381,365	40,644	10.7	340,721	89.3
113/ 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
9	32,872	2,900	8.8	29,973	91.2
10	33,441	4,198	12.6	29,244	87.4
11	32,674	2,652	8.1	30,022	91.9
12	32,929	3,675	11.2	29,254	88.8
114/ 1	26,018	2,767	10.6	23,251	89.4
2	29,567	3,676	12.4	25,891	87.6

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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				
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
113	381,365	121,153	210,578	25,872	11,971	47	4,868	6,876
113/ 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
9	32,872	11,039	17,750	2,180	1,070	-	239	595
10	33,441	9,765	19,385	2,152	1,147	5	312	675
11	32,674	10,378	17,695	2,415	1,089	1	345	751
12	32,929	10,353	18,110	2,468	1,218	-	214	565
114/ 1	26,018	8,055	14,367	1,854	887	10	142	703
2	29,567	9,791	15,375	2,372	1,088	1	242	697

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

113年10月初以來，台股在AI新興科技應用需求續強、美國科技股走高、國內上市櫃公司財報表現優異等利多因素，以及川普擬對半導體產品課稅、中國推出DeepSeek、美股回檔、外資賣超台股等利空因素交錯影響下，走勢呈現高檔區間震盪，至114年2月底為23,053點，較113年9月底上漲3.73%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

113年10月份股價先漲後跌，10月底加權指數較上月底上漲2.68%。10月1日至10月21日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國Fed降息資金寬鬆效應持續發酵，美股續漲；2.台積電法說會公布財報及展望均優於預期；3.外資買超台股。10月22日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美股回檔；2.外資賣超台股。

113年11月份股價先漲後跌，11月底加權指數較上月底下跌2.44%。11月1日至11月8日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美股上揚；2.國內上市公司113年前三季

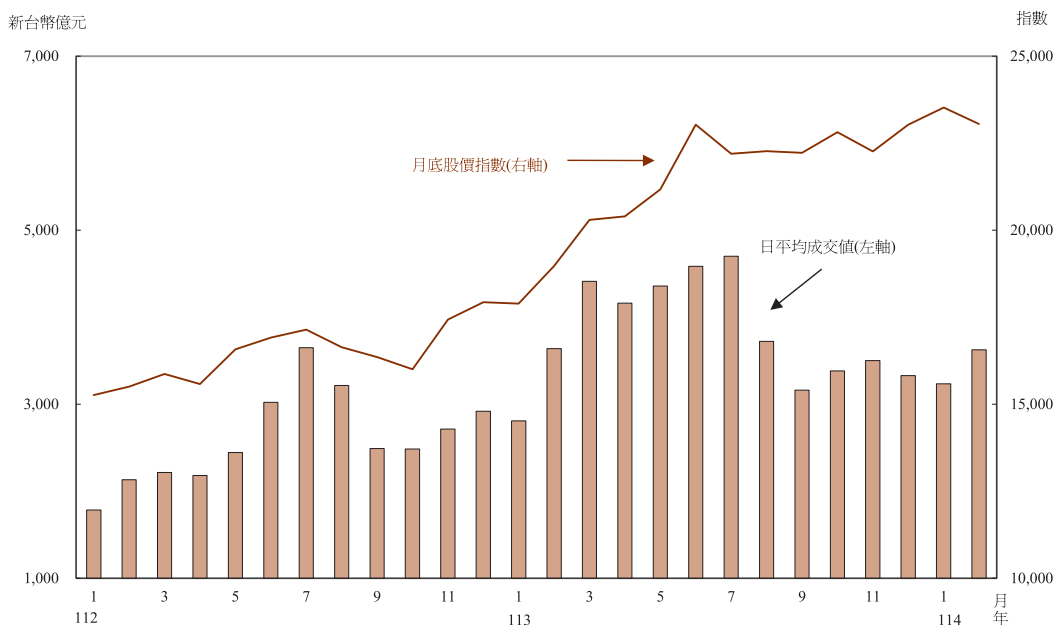
財報營收獲利表現亮眼。11月11日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美債殖利率走高，美股回跌；2.外資賣超台股。

113年12月份股價震盪走高，12月底加權指數較上月底上漲3.47%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed降息1碼；2.消費旺季來臨；3.外資買超台股；4.年底投信及集團作帳。

114年1月份股價震盪走升，1月底加權指數較上月底上漲2.13%。此期間主要利多因素包括：1.台積電法說會優於預期，帶動AI相關科技股續揚；2.美股走升，台股跟漲。

114年2月份股價先漲後跌，2月底加權指數較上月底下跌2.01%。2月1日至2月21日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國科技類股持續走高；2.俄烏可望停火，鋼鐵、水泥、營建等類股受惠戰後重建題材上漲。2月24日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國Fed降息腳步推延，加上關稅爭議，美股回檔；2.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

113年10月多數類股下跌。其中，電器電纜類股因國際銅價走弱，股價下跌11.33%最多；塑膠類股續受中國大陸產能過剩影響，廠商獲利衰退，股價下跌10.21%次之；油電燃氣及建材營造類股股價分別續跌7.90%及7.52%。上漲類股僅二，包括電子類股在台積電法說會公布財報表現及展望皆優於預期，以及美國科技股走升等因素帶動下，股價上漲5.49%；玻璃陶瓷類股則續揚，股價小幅上漲0.50%。

113年11月多數類股下跌。其中，油電燃氣類股因國際油價持續走低，股價再跌12.49%最多；塑膠類股亦續跌9.52%；貿易百貨類股受到美國總統當選人川普關稅政策

衝擊，股價下跌5.08%。上漲類股中，建材營造類股跌深反彈，股價上漲4.82%最多；航運類股由於進口商為因應川普上任後加徵關稅，及早並加速拉貨與備貨，致海運大廠訂單湧現，激勵股價上漲4.78%；橡膠類股則隨國際橡膠價格走升，股價上漲4.00%。

113年12月多數類股下跌。其中，塑膠類股股價再跌17.36%居首；玻璃陶瓷類股下跌15.84%次之；油電燃氣類股續跌13.07%；鋼鐵類股亦因中國大陸產能過剩，全球鋼鐵供需失衡，股價下跌7.09%。上漲類股中，電機機械類股及電子類股在AI需求持續擴增及美國科技類股走揚帶動下，股價分別上漲5.90%及5.87%；航運類股續漲1.77%；金融保險類股受惠銀行併購題材及金控公司獲利大增，股價上漲1.30%。

114年1月類股漲跌互見。其中，油電燃氣類股及塑膠類股皆因股價上年跌深，分別反彈上漲4.83%及4.38%；生技醫療類股由於流感肆虐，疫苗供不應求，帶動股價上漲4.73%；電子類股受到美國科技股走升、消費性電子展CES展、台積電法說會釋放利多訊息等因素激勵，股價上漲2.73%。下跌類股中，航運類股由於國際運價下滑，加以上年漲多，股價拉回，下跌3.40%最多；電機機械類股亦因股價上月漲幅大，本月回檔下跌3.20%。

114年2月除電子類股獨跌，餘皆上漲。

其中，鋼鐵類股受到以阿停火、俄烏戰爭有望落幕等戰後重建題材之激勵，股價大漲18.95%居冠；電器電纜類股隨著國際銅價走揚，以及政府推動電網升級，股價上漲9.55%居次；建材營造類股在國內公共建設、科技業擴建廠房、都更議題持續發酵下，營建工程穩定增長，股價上漲7.06%；生技醫療類股亦因疫苗需求及新藥研發，續漲7.06%。電子類股受到川普擬對半導體產品課稅、中國推出DeepSeek、外資大幅賣超等因素衝擊，股價下跌4.44%，並拖累大盤指數走弱。

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9月底	22,224.5	1180.0	2,082.3	166.7	2,343.0	156.9	660.8	411.8	113.0	52.4	337.2
113年10月底	22,820.4	1244.8	2,079.7	160.1	2,334.3	140.9	643.9	395.4	100.2	52.6	312.6
113年11月底	22,262.5	1210.7	2,071.8	158.2	2,248.5	127.5	616.6	385.3	95.3	54.5	301.3
113年12月底	23,035.1	1281.8	2,098.7	150.9	2,103.2	105.4	590.7	408.0	89.4	45.9	282.6
114年1月底	23,525.4	1316.8	2,126.3	152.1	2,066.7	110.0	599.9	394.9	88.8	46.5	282.6
114年2月底	23,053.2	1258.3	2,168.4	161.7	2,147.7	116.5	626.0	412.8	97.3	47.6	287.6
113年10月底 與上月底比%	+2.68	+5.49	-0.12	-3.98	-0.37	-10.21	-2.56	-4.00	-11.33	+0.50	-7.28
113年11月底 與上月底比%	-2.44	-2.74	-0.38	-1.16	-3.67	-9.52	-4.24	-2.55	-4.82	+3.63	-3.62
113年12月底 與上月底比%	+3.47	+5.87	+1.30	-4.63	-6.46	-17.36	-4.20	+5.90	-6.26	-15.84	-6.20
114年1月底 與上月底比%	+2.13	+2.73	+1.32	+0.78	-1.74	+4.38	+1.56	-3.20	-0.58	+1.42	-0.02
114年2月底 與上月底比%	-2.01	-4.44	+1.98	+6.31	+3.92	+5.89	+4.35	+4.51	+9.55	+2.21	+1.78

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9月底	140.0	293.0	413.3	587.1	194.5	122.0	314.8	74.5	176.2	77.5	378.9
113年10月底	132.7	272.2	387.3	543.0	189.5	121.4	310.3	68.6	167.6	74.2	359.9
113年11月底	126.9	283.1	382.3	569.1	198.5	118.1	294.6	60.1	168.6	74.5	329.2
113年12月底	117.9	269.3	375.9	542.0	202.0	118.0	281.9	52.2	160.9	72.5	316.7
114年1月底	120.9	269.3	372.8	531.2	195.2	120.0	277.4	54.7	159.8	75.9	319.6
114年2月底	143.8	276.2	382.9	568.7	202.1	122.3	281.8	57.3	167.8	81.3	333.9
113年10月底 與上月底比%	-5.23	-7.11	-6.29	-7.52	-2.57	-0.45	-1.40	-7.90	-4.90	-4.25	-5.03
113年11月底 與上月底比%	-4.37	+4.00	-1.30	+4.82	+4.78	-2.73	-5.08	-12.49	+0.61	+0.44	-8.51
113年12月底 與上月底比%	-7.09	-4.88	-1.68	-4.77	+1.77	-0.06	-4.29	-13.07	-4.58	-2.67	-3.82
114年1月底 與上月底比%	+2.57	+0.01	-0.80	-1.99	-3.40	+1.71	-1.60	+4.83	-0.67	+4.73	+0.91
114年2月底 與上月底比%	+18.95	+2.54	+2.71	+7.06	+3.57	+1.87	+1.57	+4.60	+5.03	+7.06	+4.50

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)，113年10月，受到台積電法說會優於預期及美國科技股上漲激勵，外資買超台股。11月復因美債殖利率走高，以及市場憂心美國總統當選人川普引發新一波貿易戰，外資賣超台股。12月因消費旺季來臨，外資再度買超台股。114年1月至2月，由於川普擬對半導體產品

課稅，及中國推出DeepSeek，外資獲利了結，連續賣超台股。

投信法人方面，113年10月至11月，為拉升基金績效，及被動建倉購入ETF成分股，投信法人買超台股。113年12月至114年2月由於作帳需要、因應投資人贖回壓力或指數處於相對高檔等因素，投信法人減碼賣超台股。

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。113年10月至114年2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
111	-12,327	2,842	-2,938	-12,423
112	2,754	2,373	-2,620	2,507
113	-6,951	8,321	-8,238	-6,868
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
9	-951	813	-849	-987
10	391	404	-483	312
11	-2,729	850	-1,168	-3,047
12	457	-7	-325	125
114/ 1	-506	-10	-200	-716
2	-1,660	-62	-346	-2,068

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) 113年10月21日，為導正承銷配售專業化及承銷業務收費來源合理化，金管會調整證券承銷商與發行公司議定之包銷報酬或代銷手續費，其中，包銷之報酬最高不得超過包銷有價證券總金額之10%，代銷之手續費最高不得超過代銷有價證券總金額之5%。
- (二) 113年12月31日，立法院三讀通過「證券交易稅條例」部分條文修正

案，現股當日沖銷交易稅稅率1.5‰(即當沖稅率減半措施)實施期間再延長3年至116年底。

- (三) 114年1月1日，金管會開放主動式ETF及被動式多資產ETF，以提供投資人多元化金融商品，拓展資產管理業者業務動能。
- (四) 114年1月6日，為提升創新板流動性及交易量，促進創新企業申請掛牌，證交所全面取消創新板合格投資人限制，同時強化申請公司創新性審查等配套措施，以為因應。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

113年第4季新台幣對美元匯率最低為12月31日之32.781元，最高為10月1日之31.837元，差距為0.944元。季底新台幣對美元匯率為32.781元，較113年第3季底貶值3.4%；同期間，對韓元、日圓、歐元及人民幣升值幅度，按遞減排序為8.3%、5.9%、3.6%、0.5%。

本季(114年第1季)底與上季(113年第4季)底比較，新台幣對日圓、歐元、韓元、人民幣及美元均貶值，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2.5%。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：114年1月上旬美國經濟及就業數據表現強勁，市場預期Fed可能推遲未來降息時點，國際美元走強，新台幣對美元貶值；1月中旬美國公布之CPI年增率符合預期，紓緩市場對通膨攀升之擔憂，新台幣對美元回升；1月20日川普就任美國總統後，隨即於2月1日宣布將對加拿大、墨西哥及中國大陸進口商品採行新的關稅措施，新台幣對美元走貶；2月3日川普總統宣布暫緩實施對加拿大及墨西哥關稅1個月，新台幣對美元再度回升；2月下旬川普總統宣布對加拿大及墨西哥的關稅措施將於3月

4日如期生效，並計劃對歐盟進口商品徵收25%關稅，亦擬對全球進口的汽車、藥品及半導體徵收25%或更高的關稅，新台幣對美元復走貶；3月20日Fed決議維持政策利率不變，主席Powell表示，實體經濟數據顯示美國總體經濟持穩，支撐美元匯價，新台幣對美元續貶。3月底新台幣對美元匯率為33.182元，較上季底貶值1.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.6%。

新台幣對歐元匯率：1月上旬歐元區經濟數據疲弱，市場預期ECB將進一步降息提振經濟，新台幣對歐元於區間內波動；1月30日ECB決議調降政策利率1碼，歐元走弱，新台幣對歐元升值；2月中旬俄羅斯及烏克蘭同意進行和平談判，以結束俄烏戰爭，加上3月4日德國政府計劃推動財政改革，擬放寬債務限額來擴大國防安全支出，並設立5,000 億歐元基礎建設基金，促進經濟成長，歐元大幅走升，新台幣對歐元貶值；3月6日ECB如預期降息1碼，惟國際經貿前景不確定性提高，新台幣對歐元於區間震盪。3月底新台幣對歐元匯率為35.943元，較上季底貶值5.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值0.5%。

新台幣對日圓匯率：1月以來日本經濟數據優於預期，加上通膨壓力仍未趨緩，市場對BoJ升息預期增溫，24日BoJ決議調

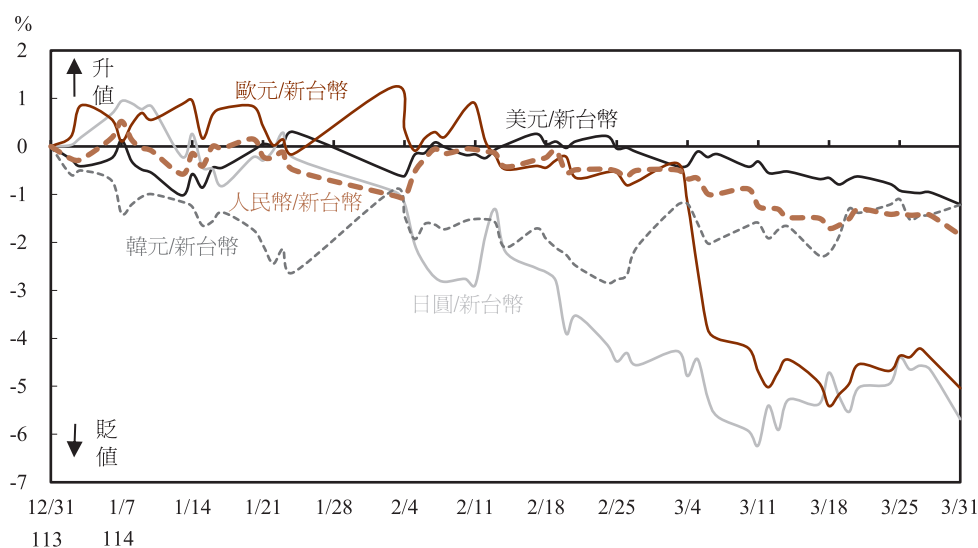
升政策利率1碼，日圓走強，新台幣對日圓貶值；2月以來，多位日本央行官員均表示需繼續升息，以應對目前的經濟情勢，加上21日公布之CPI年增率高達4.0%，為近兩年內高點，強化市場對BoJ將進一步升息之預期，日圓續走強，新台幣對日圓維持貶值趨勢；3月中旬BoJ決議維持利率不變，未升息，日圓轉貶，新台幣對日圓回升。3月底新台幣對日圓匯率為0.2225 元，較上季底貶值5.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值1.8%。

新台幣對人民幣匯率：年初，中國大陸經濟數據好壞參半，市場逐漸聚焦於川普總統就任後對中國大陸之關稅政策，新台幣對人民幣於區間內波動；2月1日川普總統簽署行政命令，將於2月4日開始對中國大陸進口商品加徵10%關稅，中國大陸則宣布對美國能源、農業機械及大排量汽車等商品加徵10%~15%關稅，市場擔憂美中貿易戰加劇，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值；2月中旬川普總統表示美中可能達成新的貿易協議，加上中國人民銀行(人行)多次上調人民

幣中間價，穩定人民幣匯率，人民幣回升，新台幣對人民幣貶值；3月初，人行行長潘功勝表示將「擇機降準降息」，財政部長藍佛安亦暗示有擴張財政的可能性，以因應川普總統關稅政策的衝擊；20日人行決議維持1年期及5年期貸款市場報價利率不變，支撐人民幣匯價，新台幣對人民幣續貶。3月底新台幣對人民幣匯率為4.5758 元，較上季底貶值1.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值0.6%。

新台幣對韓元匯率：1月BoK考量國內政治不確定性上升，匯率波動加劇，決議維持利率不變，出乎市場預期，韓元升值，新台幣對韓元貶值。2月25日BoK調降利率1碼，並下修今年經濟成長預測，韓元回貶，新台幣對韓元升值；3月12日美國對所有鋼鐵進口徵收25%關稅，並取消對南韓鋼鐵進口免稅配額的措施正式生效，韓元走弱，新台幣對韓元於區間震盪。3月底新台幣對韓元匯率為0.0225 元，較上季底貶值1.2%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.0%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與113/12/31 比較)



二、外匯市場交易

113年11月至114年1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27,644.9億美元，較上期(113年8月至113年10月，以下同)減少2.3%，日平均交易淨額為460.7億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,987.4億美元，較上期減少7.7%，占外匯市場交易比重14.4%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為14,860.7億美元，較上期增加1.1%；即期交易居次，交易量為10,114.6億美元，較上期減少2.8%；兩者占外匯市場交易比重分別為53.8%及36.6%。遠匯交易居第三，交易量為1,770.2億美元，占6.4%，較上期減少20.6%。匯率選擇權居第四，交易量為812.8億美元，占2.9%，較上期減少5.4%(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

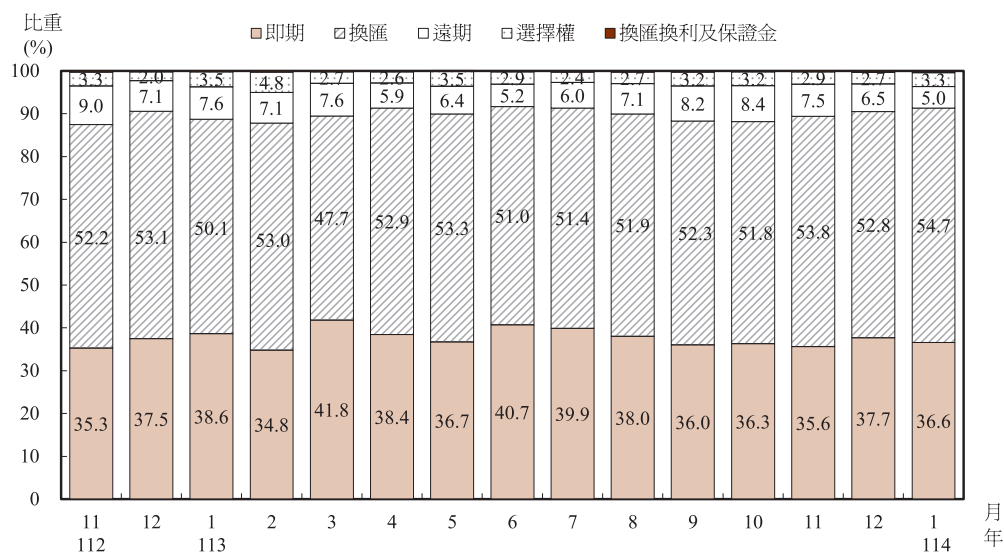
單位：億美元

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
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
113	41,455.7	56,572.7	13,992.9	7,617.0	191.5	46.4	208.6	3,336.0	109,236.3	16,293.7	445.9
112/11	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
8	3,647.0	4,975.6	1,162.3	679.1	14.2	9.6	19.7	254.4	9,585.2	1,465.2	435.7
9	3,359.9	4,874.3	1,181.5	765.1	14.6	7.3	18.4	302.9	9,327.9	1,322.8	466.4
10	3,402.8	4,856.1	1,168.1	786.5	13.4	5.4	17.1	301.9	9,369.7	1,532.7	493.1
11	3,604.8	5,445.7	1,238.0	760.1	16.2	4.2	17.9	289.7	10,122.2	1,532.9	482.0
12	3,421.4	4,796.0	1,155.4	588.2	14.3	3.0	26.3	247.8	9,082.6	1,393.1	412.8
114/ 1	3,088.4	4,619.0	1,057.0	422.0	17.0	3.4	31.8	275.4	8,440.1	1,061.3	496.5

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。

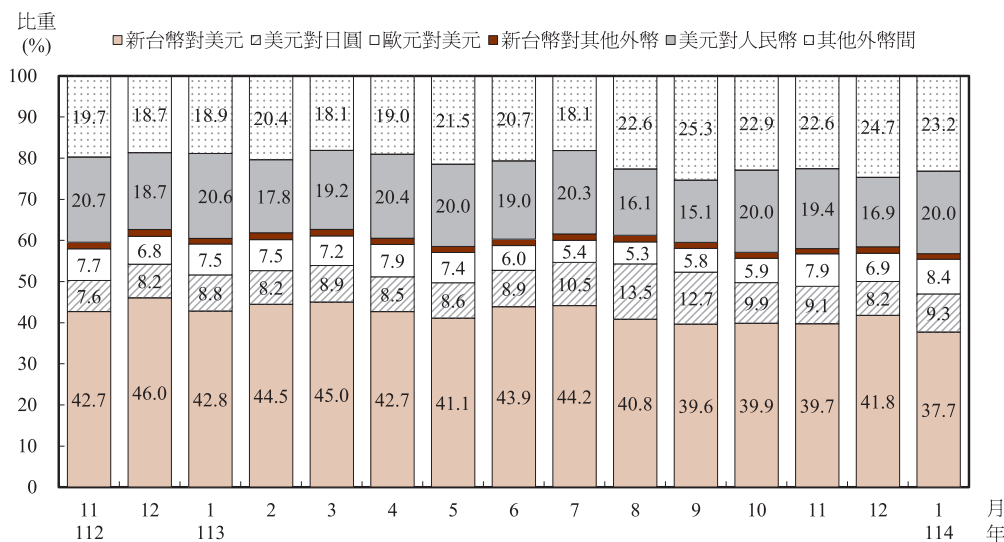
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，113年11月至114年1月的交易比重為39.8%，較上期減少0.3個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.4%；外幣間的交易比重為58.8%，其中美元對人民幣交

易比重為18.8%，較上期增加1.7個百分點；美元對日圓交易比重為8.9%，較上期減少3.1個百分點；歐元對美元交易比重為7.7%，較上期增加2.1個百分點；其他外幣間交易比重為23.4%，較上期減少0.2個百分點(圖6)。

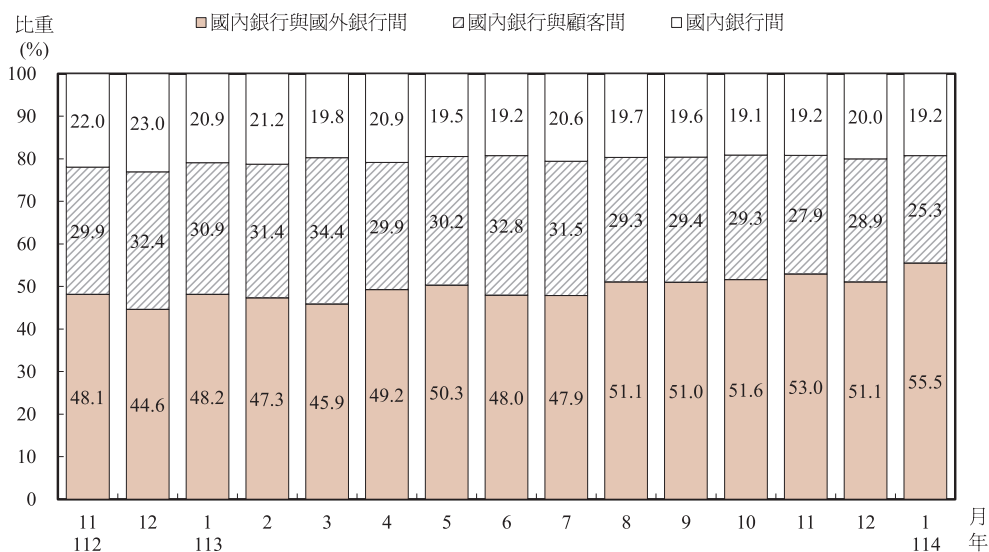
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，113年11月至114年1月交易比重為53.1%，較上期增加1.9個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為27.4%，較上期減少1.9個百分點；國內銀行間交易比重為19.5%，與上期持平(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11月換匯交易量為1,238.0億美元，較上月增加6.0%，主要係美國經濟依然強勁，通膨下跌趨緩，Fed仍如預期降息1碼，惟114年降息幅度或縮減，加以川普當選美國總統，引發通膨恐再次升溫及財政惡化之疑慮，美國長天期債券殖利率於近期高檔盤整，投信壽險業持續增加海外投資。12月交易量為

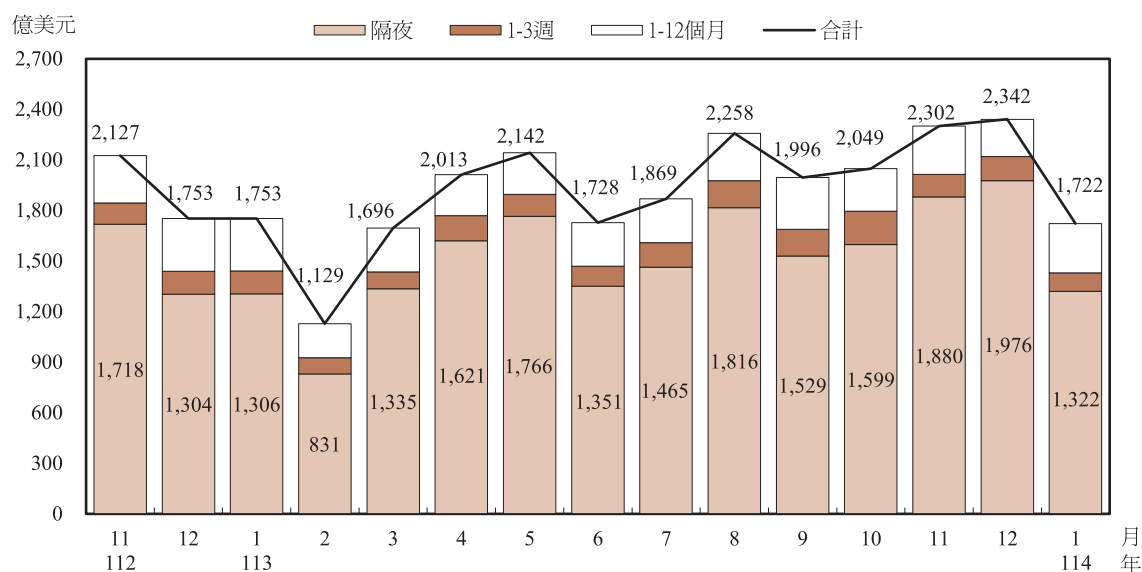
1,155.4億美元，較上月減少6.7%，主要係Fed如預期降息1碼，惟點陣圖顯示114年或僅降息2次，並上調長期利率預估值，市場觀望Fed 114年降息步伐，加以銀行年底資金調度趨於保守。114年1月交易量為1,057.0億美元，較上月減少8.5%，主要係FOMC維持利率不變，市場觀望川普政策影響，加以農曆春節假期營業天數較少。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，113年11月外幣拆款交易量為2,301.6億美元，較上月增加12.3%，主要係FOMC如預期降息1碼，惟川普當選美國總統，其政策恐導致通膨回升，或影響Fed後續降息計

畫，增添金融市場不確定性，銀行多傾向以隔夜拆款調度資金，周轉率上升。12月交易量2,341.8億美元，較上月增加1.7%，主要係Fed宣布降息1碼，惟釋出未來將謹慎降息之訊息，且川普新政府即將上台，其政策恐使

通膨回升，並進一步影響Fed降息計畫，增添金融市場不確定性，銀行多傾向以隔夜拆款調度資金，周轉率上升。114年1月交易量1,721.8億美元，較上月減少26.5%，主要係春節假期營業天數較少。

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11月至114年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為480.6億美元，較上期減少26.9%。其中，以外幣利率期貨交易

242.7億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的50.5%，較上期減少0.6個百分點；外幣換利交易居次為213.9億美元，所占比重為44.5%，較上期增加0.5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
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
113	926.9	64.1	1,885.9	25.7	24.2	8.0	2,934.9
112/11	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
8	87.2	6.7	147.2	2.5	1.1	0.9	245.5
9	104.9	6.9	114.8	3.8	1.3	1.1	232.7
10	97.0	3.8	74.0	2.2	1.6	0.7	179.3
11	81.6	4.7	111.9	1.8	1.7	0.1	201.8
12	50.0	1.8	54.7	1.4	2.0	0.1	110.1
114/ 1	82.3	5.5	76.0	1.1	2.4	1.3	168.6

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。

為配合金融監督管理委員會放寬兼營信託業務之銀行得受理委託人以外幣特定金錢

信託受益權為擔保設定質權，辦理新臺幣借款，以利特定金錢信託自行質借業務發展，爰修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」，並自114年1月15日生效。

本次修正要點係放寬指定銀行受理委託人以外幣特定金錢信託受益權為擔保設定質權辦理借款之幣別，得不以外幣為限。