

金融市場

壹、貨幣市場

本(114)年3月外資賣超台股並匯出資金，銀行間資金分配略顯不均，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.820%上升至0.821%；4月受美國關稅政策影響，全球金融市場面臨震盪，惟在本行公開市場調節下，國內市場資金尚屬平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.818%；5月外資買超台股並匯入資金，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.820%。本年4月及5月的貨幣機構日平均淨超額準備為471億元，較本年第1季平均之523億元減少。

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年我國通膨率可望降至2%以下，以及預期國內經濟溫和成長，惟全球經濟前景不確定性仍高，為審慎因應美國經貿政策等變化帶來之影響，本行理事會爰於本年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。

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月雖有公債發行、國庫借款、稅款繳庫等緊縮因素影響；惟受公債還本付息、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款等寬

鬆因素影響，致貨幣機構日平均淨超額準備由2月之406億元上升至422億元。4月雖有公債發行、國庫券發行、國庫借款及稅款繳庫等緊縮因素；惟受公債付息、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備增加至468億元。5月雖有公債發行、國庫借款、稅款繳庫及央行定存單發行淨增加等緊縮因素；惟受公債付息、國庫還款、發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備增加至475億元(圖1)。

二、利率走勢

3月外資賣超台股並匯出資金，銀行間資金分配略顯不均，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.820%升至0.821%；4月受美國關稅政策影響，全球金融市場面臨震盪，惟在本行公開市場調節下，國內市場資金尚屬平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.818%；5月外資買超台股並匯入資金，加以所得稅繳納遞延至6月底，國內市場資金尚屬充裕，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.820%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現下降趨勢。其中商業本票1-30天期發行利率由2

月之1.72%下降至5月之1.64%。次級市場利率則由2月之1.47%下降至5月之1.37%；同期間，31-90天期發行利率由2月之1.77%下降至5月之1.69%。次級市場利率亦由2月之1.65%下降至5月之1.52%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

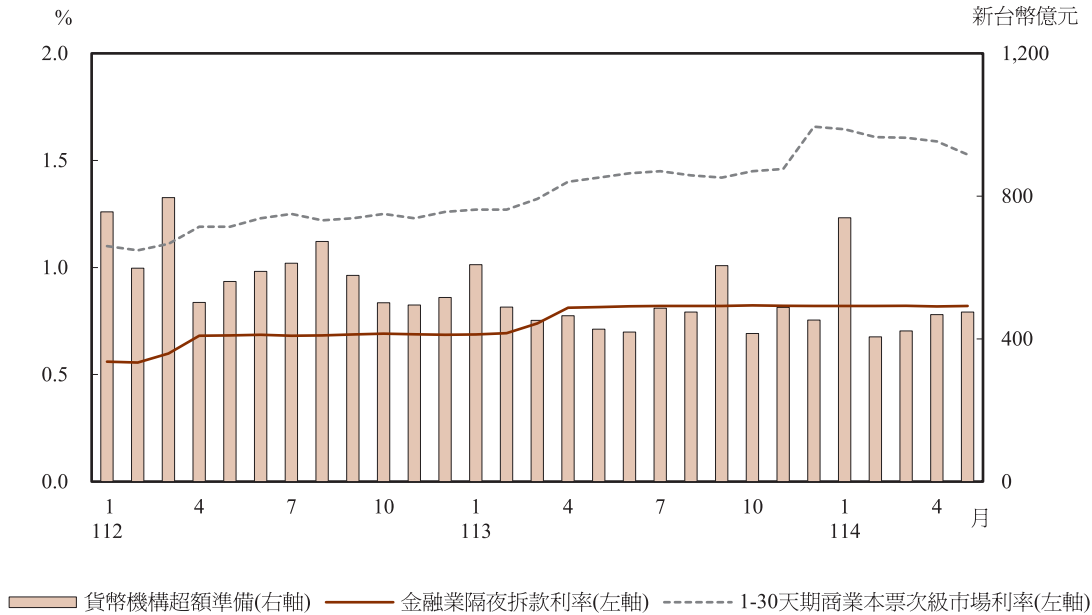


表1 貨幣市場利率

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/ 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
3	0.821	1.74	1.77	1.76	1.47	1.60	1.78	1.157	1.275	1.395	1.456	1.456
4	0.818	1.71	1.73	1.77	1.43	1.57	1.74	1.156	1.275	1.395	1.461	1.449
5	0.820	1.64	1.69	1.68	1.37	1.52	1.63	1.150	1.275	1.395	1.448	1.430

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

本年第1季底票券流通餘額合計為3兆7,635億元，較上年第4季底增加502億元，其中以商業本票增加777億元為最多，主要係因平均發行利率下降，企業增加發行所致；其次，國庫券則增加350億元，主因國庫尚有資金需求，僅發行未償還，且上年第4季國庫券到期償還金額較多。另外，可轉讓定

存單則減少623億元，係因企業減持NCD，加以上年第4季發行金額較多，基期較高所致。之後，4、5月票券流通餘額續升，5月底流通餘額合計為3兆7,899億元，較第1季底增加264億元(表2)，以國庫券增加650億元為最多，主要係國庫因應所得稅繳納遞延至6月底，增加發行且未償還國庫券。

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/ 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
3	19,459	20,186	37,635	0	0	650	18,087	18,447	33,502	9	10	17	1,363	1,730	3,466
4	19,776	19,717	37,694	650	0	1,300	18,436	18,895	33,044	7	8	16	682	814	3,334
5	19,187	18,982	37,899	0	0	1,300	18,466	18,303	33,207	8	6	19	713	673	3,374

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(114)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1,785億元，較上季增加635億元；公司債方面，企業發行867億元，較上季減少1,090億元，主要因全球經濟前景不確定性增加，金融市場隨之震盪，致企業發債意願轉趨保守；金融債券方面，銀行發債總額為648億元，較上季增加228億元，主要係部分銀行因應監理需求，增加發行中長期金融債券所致。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為1,796億元，較上季增加1,326億元，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8兆6,967億元，較上季減少1兆2,076

億元，主要因適逢農曆春節長假，交易天數較少所致。

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1季中央政府發行公債1,785億元，較上季增加635億元，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76.30%為最高，其次為證券業的18.60%，再次為票券業的2.86%，至於保險業平均只標得2.24%。累計至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆9,576億元，較上季減少765億元或1.27%，至本年5月底發行餘額則為6兆376億元。

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
114甲1	114.01.09	5	300	1.575	87.17	8.83	4.00	0.00
114乙1	114.01.20	10	70	1.635	47.14	52.86	0.00	0.00
114甲2	114.01.22	2	300	1.370	73.67	26.33	0.00	0.00
114甲3	114.02.13	10	300	1.592	64.17	30.50	5.33	0.00
※114甲1	114.02.27	5	300	1.520	85.16	9.50	2.67	2.67
114甲4	114.03.12	5	300	1.580	84.00	8.66	4.67	2.67
114甲5	114.03.27	20	215	1.761	68.06	20.28	0.47	11.19

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

發行餘額為1,439億元。惟本年4月償還87億

本年第1季直轄市政府公債發行總額為 元，至5月底發行餘額為1,352億元。
37億元，累計至第1季底，直轄市政府公債

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
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/ 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
3	2,160	174,646	515	59,576	12	1,439	339	38,764	506	11,883	-	59	5	494	784	62,431
4	1,150	174,896	300	59,876	-	1,352	689	38,868	77	11,908	-	47	-	494	83	62,352
5	1,868	176,159	500	60,376	-	1,352	612	38,957	58	11,905	-	42	-	494	698	63,034

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

5年期券占57.74%為最大宗，其次為10年期

本年第1季公司債發行總額為867億元，
較上季減少1,090億，主要因全球經濟前景不
確定性增加，金融市場隨之震盪，致企業發
債意願轉趨保守。就債券發行期限觀察，以
券的20.30%。累計至第1季底，公司債發行
餘額為3兆8,764億元，較上季增加395億元或
1.03%，至本年5月底發行餘額為3兆8,957億
元。

(四) 金融債券

本年第1季金融債券發行總額為648億元，較上季增加228億元，主要係部分銀行因應資本適足率規範強化，及配合淨穩定資金比率等監理需求，增加發行中長期金融債券所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占42.54%為最大宗，其次為10年期券的37.35%。累計至第1季底，金融債券發行餘額為1兆1,883億元，較上季增加274億元或2.36%，至本年5月底發行餘額為1兆1,905億元。

(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月底發行餘額降為42億元。

(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43億元，較上季增加10億元。累計至第1季底，外國債券發行餘額為494億元，較上季增加35億元或7.65%。至本年5月底發行餘額仍為新台幣494億元。

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1,796億元，較上季增加1,326億元，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，第1季均為以美元計價的債券。累計至第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆2,431億元，較上季增加1,127億元或1.84%。至本年5月底發行餘額為新台幣6兆3,034億元。

二、流通市場

美國關稅議題造成全球經貿政策不確定升高，加以美國財政隱憂升溫影響，美債殖利率震盪走升，惟國內資金充裕，台債殖利率略升，由本年第1季10年期指標公債殖利率由上年第4季平均的1.55%，上升至本年第1季平均的1.64%。本年4月及5月殖利率分別為1.60%及1.57%。

本年第1季國內整體債市交易金額為8兆6,967億元，較上季減少1兆2,076億元或12.19%，主要因適逢農曆春節長假，交易天數較少所致。其中，買賣斷交易減少542億元或5.15%，附條件交易減少1兆1,534億元或13.03%。就各類債券交易來看，第1季以公司債交易比重占61.14%為最高，交易金額為5兆3,173億元，其次依序為政府公債2兆7,373億元、金融債券3,443億元、國際債券2,192億元、外國債券768億元及資產證券化受益證券18億元。本年4月至5月債券交易金額為6兆1,288億元，較上年同期減少1,665億元或2.64%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

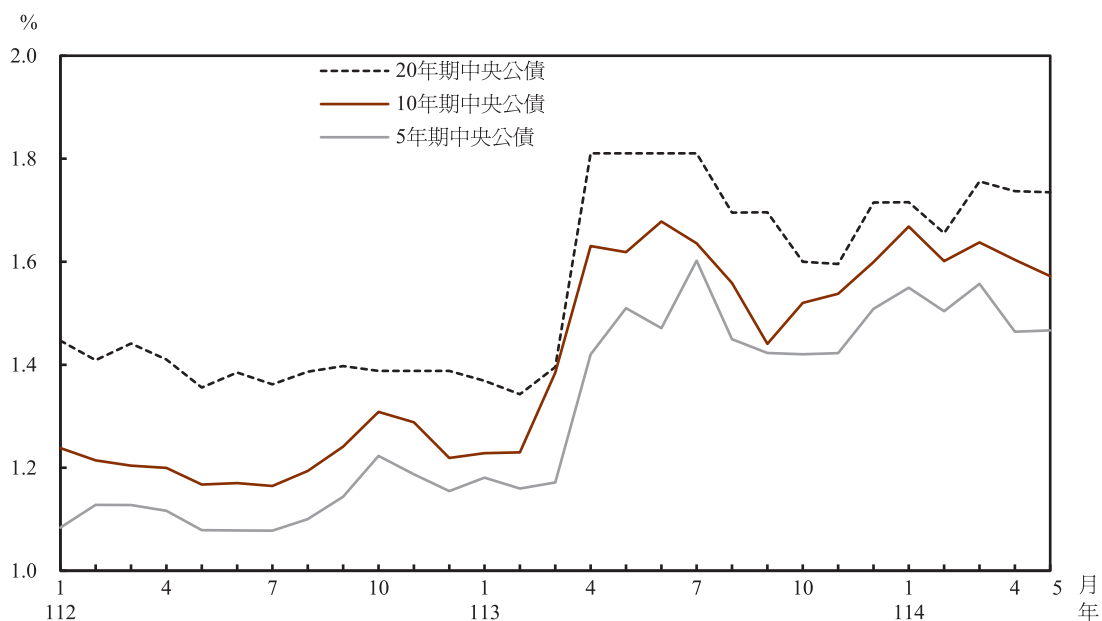


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
3	31,383	3,539	11.3	27,844	88.7
4	31,165	2,860	9.2	28,305	90.8
5	30,123	2,901	9.6	27,221	90.4

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				
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/ 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
3	31,383	9,526	16,424	2,782	1,468	7	383	792
4	31,165	8,540	18,219	2,521	1,110	1	263	511
5	30,123	8,140	17,532	2,353	1,136	-	277	684

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

114年元月以來，由於AI新興科技應用需求續強，台股隨美國科技股走高至2月21日之23,730點。嗣因川普關稅議題引發全球主要股市下挫，加以外資賣超台股，台股跌至4月9日之17,392點。復隨金管會實施穩定股市措施，國安基金進場護盤，對等關稅暫緩實施，美國科技股反彈走揚，台股回升至5月底之21,347點，較113年底下跌7.33%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

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.AI相關應用需求強勁，台積電法說會優於預期，帶動科技股上揚；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

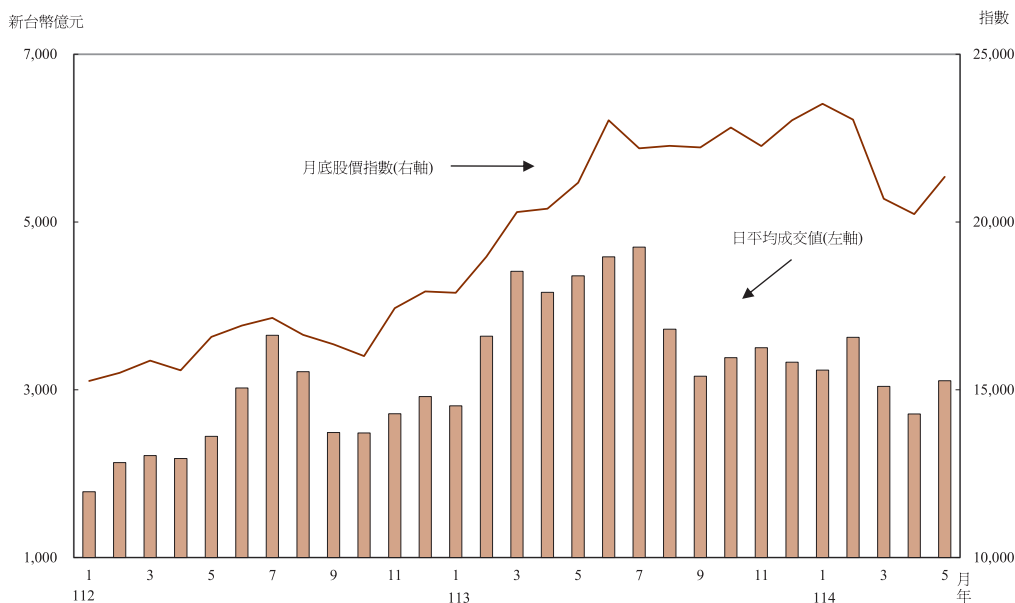
漲。2月24日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國Fed降息腳步推遲，加上關稅爭議，美股回檔；2.外資賣超台股。

114年3月份股價震盪下挫，3月底加權指數較上月底大跌10.23%。此期間主要利空因素包括：1.美國經濟展望不佳，美股持續回檔下修；2.川普之晶片關稅議題衝擊我國半導體產業與電子類股；3.外資擴大賣超。

114年4月份股價先跌後漲，4月底加權指數較上月底下跌2.23%。4月1日至4月9日股市重挫，此期間主要利空因素包括：1.川普對等關稅引發全球股市暴跌；2.外資賣超台股。4月10日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.金管會實施穩定股市措施及國安基金進場護盤；2.新關稅措施暫緩90天；3.美股回升。

114年5月份股價震盪走升，5月底加權指數較上月底上漲5.50%。此期間主要利多因素包括：1.美中關稅紛爭趨緩；2. AI需求續強，推升美國科技股，台積電等電子權值股亦走高；3.外資回補買超台股。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

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、國際消費電子展(Consumer Electronics Show, CES)、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，鋼鐵類股受到以哈停火、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。

114年3月所有類股皆下跌。其中，電機機械類股受美國關稅衝擊，股價下跌16.15%最多；生技醫療類股隨美國那斯達克生技類股指數(NBI)下滑，股價下跌14.57%次之；電子類股續跌11.87%；電器電纜類股由於台電自4月起調漲電費11%，導致電纜業者成本

提高，盈利縮水，股價回跌11.37%；塑膠類股因國際油價走低，加以產能過剩問題尚未化解，股價下跌9.18%。

114年4月除貿易百貨類股受惠於清明連假，購物逛街人潮增加，股價略漲0.41%之外，其餘類股皆續跌。其中，造紙類股由於國際紙漿價格回檔，加以電子化與閱讀習慣改變下，用紙量持續萎縮，股價下跌8.71%最多；電器電纜類股續跌8.48%次之；鋼鐵類股受到川普關稅政策衝擊，以及全球鋼鐵需求仍疲，股價下跌8.42%；玻璃陶瓷類股

因國際玻璃價格走弱，股價下跌8.40%。

114年5月多數類股上漲。其中，航運類股因出口商趕在關稅豁免期出貨，帶動海運需求激增及運價揚升，股價上漲13.72%居冠；電機機械類股跌深反彈，股價上漲8.80%居次；油電燃氣類股隨國際油價走升，股價上漲7.87%；造紙類股受惠出口拉貨，紙箱等工業用紙箱用量大增，股價上漲6.82%；電子類股在美中關稅紛爭趨緩、美國科技股走強、外資回補買超等因素激勵下，股價上漲6.64%。

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
114年3月底	20,695.9	1109.0	2,077.3	158.9	2,098.5	105.8	569.8	346.1	86.3	45.0	269.2
114年4月底	20,235.0	1092.3	2,022.8	149.9	2,020.6	102.4	536.7	339.0	78.9	41.2	245.7
114年5月底	21,347.3	1164.9	2,050.7	146.6	2,089.2	99.8	553.8	368.8	82.9	43.8	262.5
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
114年3月底 與上月底比%	-10.23	-11.87	-4.20	-1.74	-2.29	-9.18	-8.97	-16.15	-11.37	-5.38	-6.41
114年4月底 與上月底比%	-2.23	-1.50	-2.62	-5.67	-3.71	-3.21	-5.82	-2.05	-8.48	-8.40	-8.71
114年5月底 與上月底比%	+5.50	+6.64	+1.38	-2.16	+3.40	-2.53	+3.18	+8.80	+5.05	+6.26	+6.82

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
114年3月底	133.2	261.4	359.6	541.8	196.5	115.2	263.3	54.5	156.3	69.5	303.9
114年4月底	122.0	253.3	355.8	502.0	186.3	112.7	264.4	52.6	150.0	67.2	290.1
114年5月底	118.9	258.8	359.6	516.3	211.9	118.3	257.3	56.7	155.7	71.1	294.3
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
114年3月底 與上月底比%	-7.36	-5.33	-6.09	-4.73	-2.77	-5.84	-6.56	-4.75	-6.86	-14.57	-8.99
114年4月底 與上月底比%	-8.42	-3.09	-1.06	-7.34	-5.20	-2.16	+0.41	-3.59	-4.07	-3.31	-4.54
114年5月底 與上月底比%	-2.58	+2.17	+1.07	+2.84	+13.72	+5.01	-2.66	+7.87	+3.81	+5.94	+1.42

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)，114年1月至4月，台股先後受到川普擬對半導體產品課稅、中國推出DeepSeek、美國Fed降息腳步推遲、川普提出對等關稅引發全球股市暴跌等因素影響，外資連續賣超台股。114年5月，由於美中關稅紛爭趨緩、AI需求續強，美國科技股走高，外資回補買超台股。

投信法人方面，114年1月至2月由於作帳需要、因應投資人贖回壓力及指數處於相對高檔等因素，投信法人減碼賣超台股。114年3月至5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。

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。114年1月至5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/ 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
3	-4,656	992	-1,574	-5,238
4	-614	385	-1,062	-1,291
5	2,200	388	-540	2,048

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) 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。

(二) 114年3月31日，即日起上市櫃公司首次公開募股(IPO)時程，從定價日(T日)至掛牌由T+10縮短三個交易日，至T+7。

(三) 114年4月6日，為因應美國對等關稅政策對國際股市造成之衝擊，維護資本市場穩定及投資人權益，金

管會宣布實施三項措施：(1)投資人經證券金融事業或證券商同意，得以其他擔保品，補繳融資自備款或融券保證金差額；(2)每日盤中借券賣出委託數量，由原不超過該券前30個營業日之日平均成交數量之30%調降為3%；(3)有價證券最低融券保證金成數由90%調整為130%。

(四) 114年4月7日，金管會申明，依現行規定禁止跌停個股平盤下放空，以適度減少投機性操作對股市的衝擊，並降低市場因恐慌情緒所引發的震盪風險。

(五) 114年4月9日，由於川普對等關稅政策造成全球股市重挫，為穩定台股及投資人信心，國安基金今起進場護盤。

(六) 114年4月25日，證交所公告修正證券商交割專戶客戶分戶帳作業要點第3條規定，開放證券商交割專戶新台幣分戶帳款項，得經客戶同意

後，經換匯撥入外幣分戶帳，即日起實施。

(七) 114年5月23日，由於國內外股市已逐步回穩，金管會取消本年4月實施對每日盤中借券賣出委託數量及最低融券保證金成數兩項限制，自5月26起回歸市場機制，惟有關放寬擔保品範圍的措施仍維持。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

114年第1季新台幣對美元匯率最低為3月31日之33.182元，最高為1月24日之32.682元，差距為0.5元。季底新台幣對美元匯率為33.182元，較113年第4季底貶值1.2%；同期間，對日圓、歐元、人民幣及韓元分別貶值5.7%、5.0%、1.8%及1.2%。

本季(114年第2季)底與上季(114年第1季)底比較，新台幣對美元、人民幣、日圓、歐元及韓元均升值，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7.7%。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2日美國川普總統宣布對等關稅措施以來，隨著美國關稅政策頻繁調整，引發投資人對美國經濟成長動能、財政狀況、通膨前景及貨幣政策走向的憂慮，資金流向黃金及其他避險資產，國際美元趨貶；5月以來，外資淨匯入買超台股，加上廠商因新台幣升值預期心理而增加美元供給，新台幣對美元走升。6月底新台幣對美元匯率為29.902元，較上季底升值11.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值6.8%。

新台幣對歐元匯率：4月初，美國關稅政策頻繁調整，削弱市場對美元資產信心，

資金流入歐元等避險資產，歐元走強，新台幣對歐元貶值；4月17日ECB降息1碼，符合市場預期，歐元小跌不久後反彈；22日ECB總裁Lagarde表示，歐元區降低通膨的進程已接近完成，市場對ECB於未來持續降息預期增溫，歐元走弱，且5月初新台幣走升，新台幣對歐元升值；5月下旬以來，ECB總裁Lagarde提出推動「global euro moment」策略，強化歐元的國際貨幣地位，6月5日ECB如預期降息1碼，惟Lagarde表示，ECB正接近貨幣政策降息循環之尾聲，支撐歐元匯價，新台幣對歐元在區間內波動趨貶。6月底新台幣對歐元匯率為35.062元，較上季底升值2.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值1.0%。

新台幣對日圓匯率：4月初，美國對等關稅政策提高市場不確定性，避險資金流入日圓資產，日圓升值，新台幣對日圓貶值；4月23日美國財政部長表示，對日貿易談判不會尋求具體的匯率目標，加上5月初BoJ決議維持利率不變，總裁植田和男表示川普關稅政策不確定性高，將更加謹慎調整貨幣政策，降低市場對BoJ將進一步升息之預期，日圓走貶，新台幣對日圓升值；下旬避險資金流入日圓資產，且新公布之日本核心CPI增幅高於預期，市場對BoJ升息預期增溫，日圓走強，新台幣對日圓回貶；6月中旬，

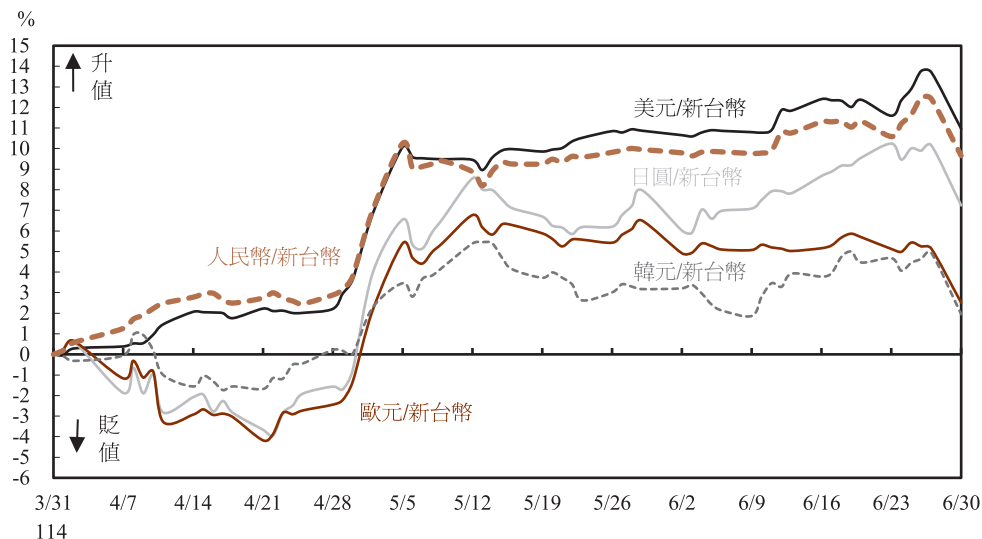
BoJ維持政策利率不變，並放慢縮減購債步調，日圓走弱，新台幣對日圓升值。6月底新台幣對日圓匯率為0.2075 元，較上季底升值7.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.2%。

新台幣對人民幣匯率：4月以來，美中關稅壁壘升高，人民幣走弱，新台幣對人民幣升值；5月中旬以來，美中雙方同意互降關稅，新台幣對人民幣於區間內波動趨升。6月底新台幣對人民幣匯率為4.1730 元，較上季底升值9.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值6.1%。

新台幣對韓元匯率：4月中旬南韓政府

提出12.2兆韓元(約86億美元)的補充預算，以減輕美國加徵關稅的衝擊及強化AI競爭力，下旬起美韓雙方已開始就關稅及貿易議題進行會談，韓元走貶，新台幣對韓元升值；5月中旬，外資匯入，韓元走升，29日BoK雖調降政策利率1碼，惟6月4日南韓總統選舉落幕，新任總統李在明擬推出多項經濟改革措施，外資大量買超韓股，支撐韓元匯價；6月中旬，外資反轉賣超韓股匯出，韓元走貶，新台幣對韓元升值。6月底新台幣對韓元匯率為0.0221 元，較上季底升值2.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與114/3/31比較)



二、外匯市場交易

114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28,707.0億美元，較上期(113年11月至114年1月，以下同)增加3.8%，日平均交易淨額為470.6億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,732.5億美元，較上期減少31.5%，占外匯市場交易比重9.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為15,798.7億美元，較上期增加6.3%；即期交易居次，交易量為10,607.5億美元，較上期增加4.9%；兩者占外匯市場交易比重分別為55.0%及37.0%。遠匯交易居第三，交易量為1,488.7億美元，占5.2%，較上期減少15.9%。匯率選擇權居第四，交易量為709.7億美元，占2.5%，較上期減少12.7%(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)¹

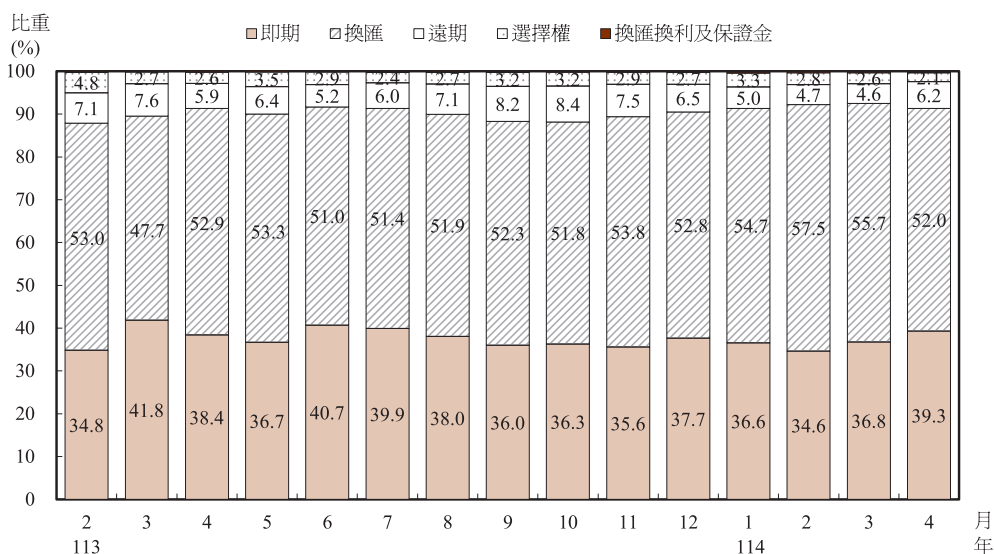
單位：億美元

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
113/ 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
2	3,102.2	5,153.0	1,168.4	420.6	14.5	4.2	25.8	249.9	8,955.7	827.2	447.8
3	3,755.9	5,687.4	1,311.5	473.2	12.3	6.8	29.1	261.8	10,214.2	934.6	486.4
4	3,749.5	4,958.3	1,235.2	594.9	15.3	8.2	28.3	197.9	9,537.2	970.8	476.9

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。

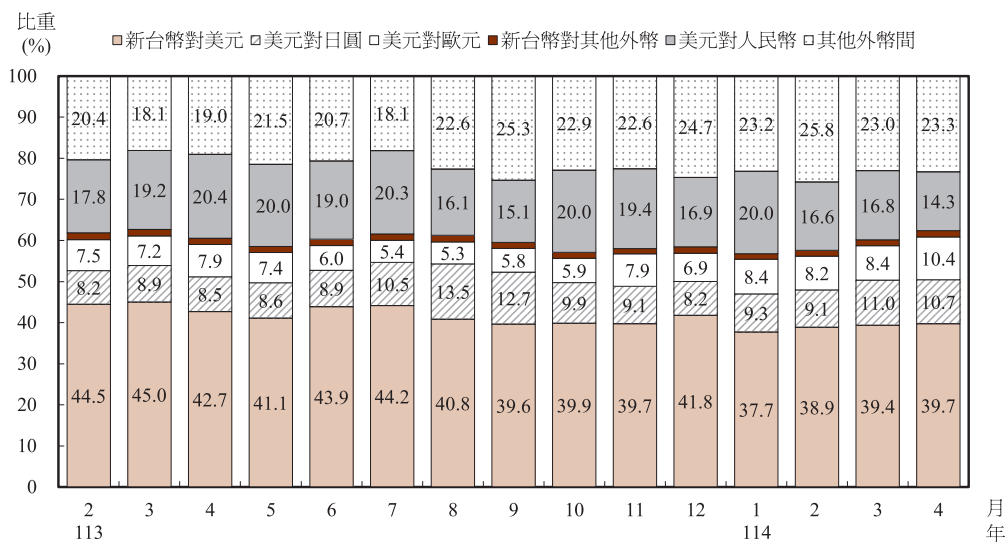
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，114年2月至4月的交易比重為39.3%，較上期減少0.5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59.2%，其中美元對人民幣交易比重

為15.9%，較上期減少2.9個百分點；美元對日圓交易比重為10.3%，較上期增加1.4個百分點；歐元對美元交易比重為9.0%，較上期增加1.3個百分點；其他外幣間交易比重為24.0%，較上期增加0.5個百分點(圖6)。

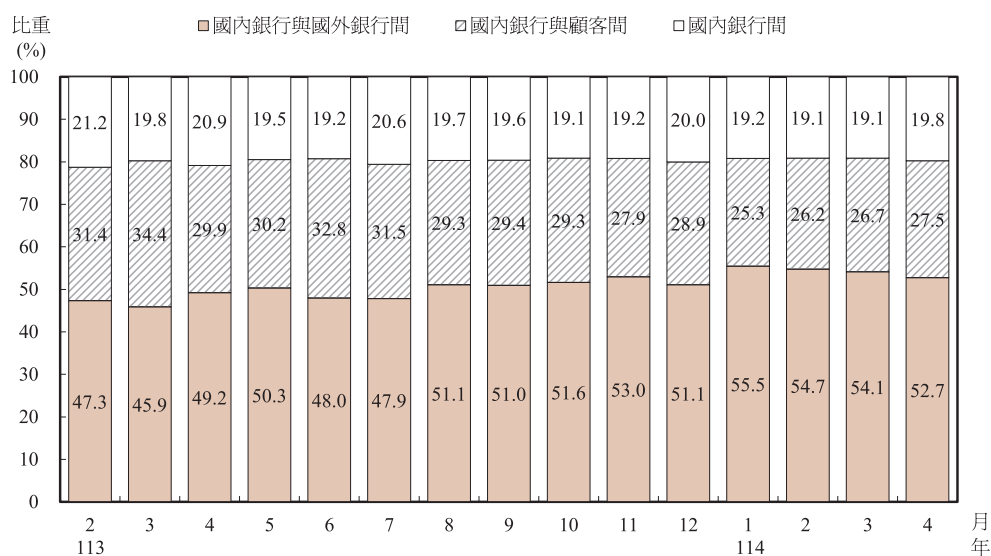
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，114年2月至4月交易比重為53.8%，較上期增加0.7個百分點；國

內銀行與顧客間交易比重為26.8%，較上期減少0.6個百分點；國內銀行間交易比重為19.3%，較上期減少0.1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)，114年2月換匯交易量為1,168.4億美元，較上月增加10.5%，主要係美國1月CPI和PPI年增率高於預期，惟2月PMI及消費者信心指數等數據顯示經濟成長減緩，加以美國關稅政策不確定性，市場觀望Fed降息步伐，銀行以較短天期換匯交易調度資金，周轉率上升。3月交易量為1,311.5億美元，較上月增加

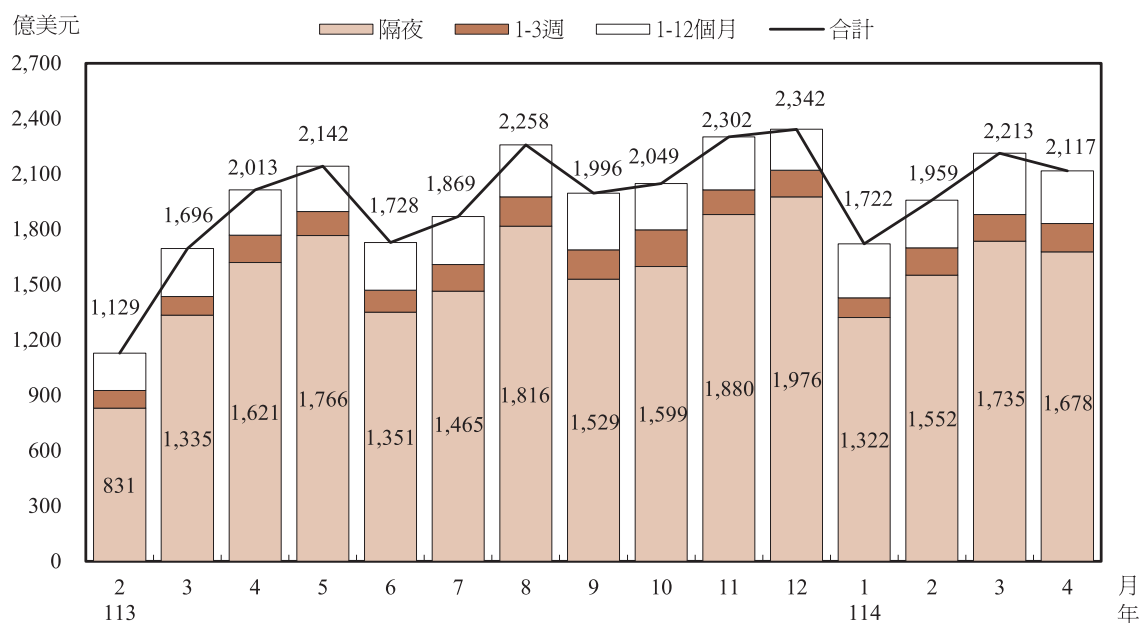
12.3%，主要係美國近期經濟數據疲弱，加以美國關稅政策及俄烏地緣政治不確定性，國際金融波動較大，銀行以較短天期換匯交易調度資金，周轉率上升，另適逢季底，資金調度需求提高。4月交易量為1,235.2億美元，較上月減少5.8%，主要係美國關稅政策反覆加劇國際金融波動，而多位Fed官員主張對貨幣政策保持耐心，表示會持續觀察關稅對經濟的影響，銀行間資金調度趨保守，另因清明假期營業天數較少。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，114年2月外幣拆款交易量為1,958.5億美元，較上月增加13.7%，主要因1月適逢春

節假期營業天數較少，且美國關稅政策增添金融市場不確定性，銀行多以隔夜期調度資金，周轉率提高。3月交易量 2,212.7 億美元，較上月增加13.0%，主要係美國對等關稅發布前不確定性高，金融市場避險情緒升

溫，銀行多以隔夜拆款調度資金，致周轉率上升。4月交易量2,116.9 億美元，較上月減少4.3%，主要係因4月適逢清明連假，且亦逢西方耶穌受難日及復活節假期，香港、新加坡及多數歐洲市場休市，交易日較少。

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

114年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為716.4億美元，較上期增加49.1%。其中，以外幣利率期貨交易356億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的49.7%，較上期減少0.8個百分點；外幣換利交易居次為324.5億美元，所占比重為45.3%，較上期增加0.8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
113/ 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
2	87.1	6.7	139.4	1.4	2.3	0.5	237.2
3	121.9	8.1	107.1	2.5	1.3	0.5	241.5
4	115.6	8.9	109.4	2.9	0.5	0.4	237.7

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。

