

金融市場

壹、貨幣市場

本(114)年6月以來，外資買超台股並匯入資金，惟銀行為因應第2季底營所稅繳納及7月所得稅款遞延繳庫，以及企業發放現金股利等因素，審慎調度資金，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.820%升至7月之0.824%，至8月外資轉呈賣超台股與股利匯出，惟在本行公開市場調節下，微降為0.823%。本年7月及8月的貨幣機構日平均淨超額準備為395億元，低於本年第2季平均之441億元。

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年我國通膨率將降至2%以下，明年可望續降，此外，預期本年國內經濟穩健成長，明年經濟成長力道尚屬溫和；為審慎因應全球經濟前景之不確定性，及美國經貿政策對國內經濟可能之影響，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。

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月伴隨美國關稅政策逐漸明朗，不確定性對金融市場之影響暫時緩解，銀行貨幣機構日平均淨超額準備由5月之475億元下降

至380億元；7月銀行為因應所得稅款繳庫、企業發放現金股利因素影響，日平均淨超額準備回升至428億元；8月則受外資於下旬賣出台股，連同股利匯出資金，加以公債發行與稅款繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備回降至362億元(圖1)。

二、利率走勢

6月外資淨匯入資金，惟銀行為因應季底及營所稅繳納等因素，審慎調度資金，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.820%升至0.823%；7月因企業陸續發放現金股利引發銀行間資金移轉效應，加以綜所稅繳庫，金融業隔夜拆款加權平均利率續升為0.824%；8月仍受企業發放現金股利效應影響，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至0.823% (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5月之1.64%下降至8月之1.59%；次級市場利率則由5月之1.37%下降至8月之1.35%；同期間，31-90天期發行利率由5月之1.69%下降至8月之1.61%；次級市場利率亦由5月之1.52%下降至2月之1.45%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

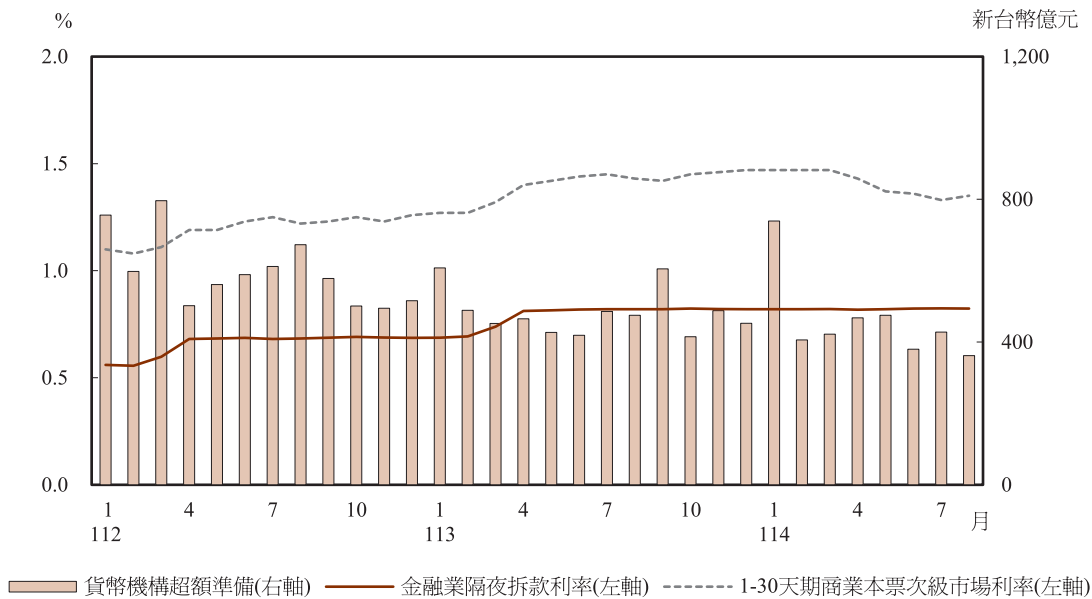


表1 貨幣市場利率

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/ 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
6	0.823	1.62	1.66	1.65	1.36	1.49	1.59	1.153	1.275	1.395	1.420	1.413
7	0.824	1.59	1.62	1.61	1.33	1.45	1.58	1.158	1.275	1.395	1.391	1.384
8	0.823	1.59	1.61	1.62	1.35	1.45	1.59	1.159	1.275	1.395	1.379	1.368

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2季底票券流通餘額合計為3兆7,944億元，較第1季底增加309億元，其中，國庫券增加1,250億元為最多，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所致；商業本票則減少1,038

億元，主要係受全球景氣展望之不確定性影響，致企業資金調度需求減弱，企業減少發行且償還金額較多所致。之後，7、8月票券流通餘額續升，8月底流通餘額合計為4兆279億元，較第2季底增加2,335億元(表2)，以商業本票增加2,855億元為最多，主要係因平均發行利率下降，企業增加發行所致。

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/ 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
6	18,185	18,141	37,944	600	0	1,900	16,651	17,394	32,464	7	8	18	927	738	3,562
7	21,898	20,660	39,182	0	650	1,250	20,484	19,101	33,847	8	8	17	1,407	902	4,067
8	21,364	20,267	40,279	0	0	1,250	20,587	19,116	35,318	7	6	18	770	1,144	3,693

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1,100億元，較上季減少685億元；公司債方面，企業發行2,035億元，較上季增加1,168億元，主要係企業資金需求上升所致；金融債券方面，銀行發債總額為360億元，較上季減少288億元，主要因基期過高。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為961億元，較上季減少835億元，主要因市場預期Fed將降息，外國機構延後發債所致。

債券流通市場方面，本年第2季債券交易為9兆4,637億元，較上季增加7,670億元，主要因資金暫泊需求增加，致附條件交易金額增加所致。

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1,100億元，較上季減少685億元，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67.63%為最高，其次為證券業的26.50%，再次為票券業的3.64%，至於保險業平均只標得2.23%。至第2季底，中央政府公債發行餘額為6兆676億元，較上季底增加1,100億元或1.85%，至8月底發行餘額則為6兆626億元。

表3 中央政府公債標售概況

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3	114.04.18	10	300	1.640	72.33	23.67	3.67	0.33
114甲6	114.05.16	30	200	1.890	71.75	21.50	0.00	6.75
※114甲4	114.05.23	5	300	1.480	66.33	20.67	9.67	3.33
114甲7	114.06.13	10	300	1.553	61.50	38.50	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，至8月底發行餘額仍

為1,352億元。

表4 國內債券發行概況

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/ 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	174,846	300	59,876	-	1,352	689	38,818	77	11,908	-	47	-	494	83	62,352
5	1,868	176,109	500	60,376	-	1,352	612	38,907	58	11,905	-	42	-	494	698	63,034
6	1,439	176,606	300	60,676	-	1,352	734	39,111	225	12,029	-	38	-	491	180	62,910
7	1,085	176,152	200	60,376	-	1,352	547	38,984	100	11,999	-	34	2	489	237	62,918
8	1,588	176,829	250	60,626	-	1,352	1,247	39,743	37	11,951	-	30	20	508	34	62,619

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

本年第2季公司債發行總額為2,035億元，較上季增加1,168億元，主要係企業資金需求上升所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占47.80%為最大宗，其次為10年期

券的25.29%。至第2季底，公司債發行餘額為3兆9,111億元，較上季底增加347億元或0.90%，至8月底發行餘額為3兆9,743億元。

(四) 金融債券

本年第2季金融債券發行總額為360億

元，較上季減少288億元，主要因上季配合淨穩定資金比率等監理需求，增加發行金融債券，致基期過高。就債券發行期限觀察，以10年期券占57.56%為最大宗，其次為3年期券的19.33%。至第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,029億元，較上季底增加145億元或1.22%，至8月底發行餘額為1兆1,951億元。

(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29億元，至8月底發行餘額降為30億元。

(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季外國債券未發行，至第2季底，外國債券發行餘額為491億元，較上季底減少3億元或0.55%。至8月底發行餘額為新台幣508億元。

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961億元，較上季減少835億元，主要因市場預期Fed將降息，外國機構延後發債所致。就國際債券發行幣別觀察，

本季均為以美元計價的債券。至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆2,910億元，較上季底增加479億元或0.77%。至8月底發行餘額為新台幣6兆2,619億元。

二、流通市場

本年第2季10年期指標公債殖利率由第1季平均的1.64%下降至1.57%，主要因市場預期Fed將降息，致美國公債殖利率下跌，惟國內資金充裕，台債殖利率僅小幅下降。7月及8月殖利率分別為1.41%及1.39%。

本年第2季國內整體債市交易金額為9兆4,637億元，較上季增加7,670億元或8.82%，主要因資金暫泊需求增加，致附條件交易金額增加所致。其中，買賣斷交易增加433億元或4.34%，附條件交易增加7,237億元或9.40%。就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占65.45%為最高，交易金額為6兆1,942億元，其次依序為政府公債2兆6,752億元、金融債券3,476億元、國際債券1,665億元、外國債券802億元及資產證券化受益證券1億元。7月至8月債券交易金額為6兆6,910億元，較上年同期增加2,886億元或4.51%。

圖2 各期別公債殖利率

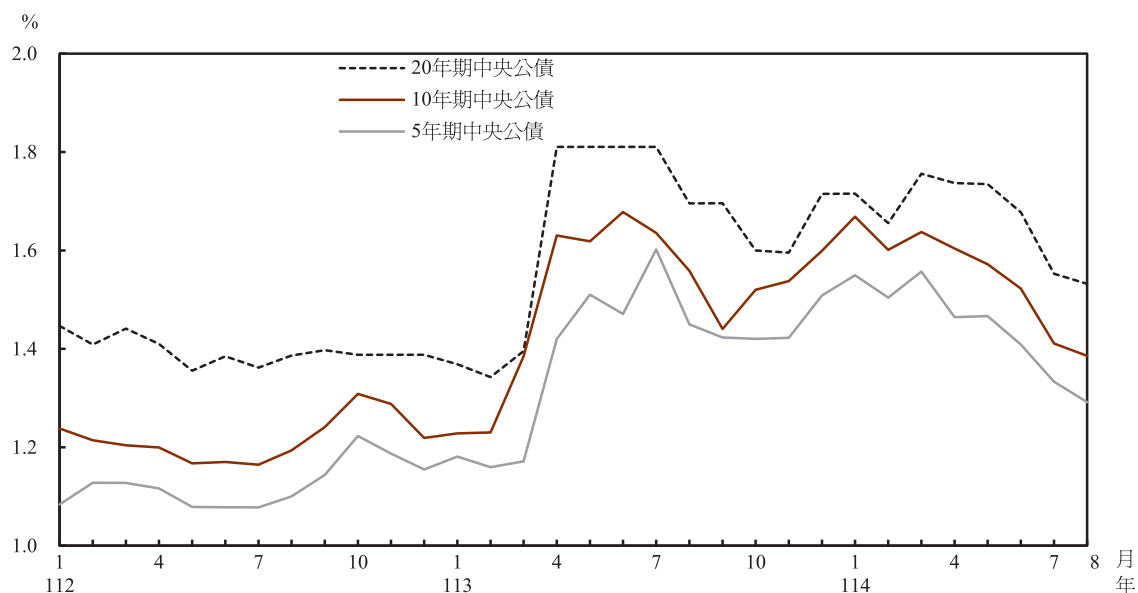


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易

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/ 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
6	33,350	4,654	14.0	28,695	86.0
7	36,047	5,701	15.8	30,347	84.2
8	30,863	5,002	16.2	25,861	83.8

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

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/ 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
6	33,350	10,072	18,615	2,702	1,230	-	262	469
7	36,047	11,494	19,595	2,614	1,256	3	448	638
8	30,863	8,168	18,180	2,537	973	3	500	502

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

本(114)年4月初以來，受到美國總統川普關稅議題引發全球股市重挫，以及外資大幅賣超台股衝擊，台股跌至4月9日之17,392點。嗣後，在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、廠商提前拉貨、AI需求續強、企業財報表現優異等因素帶動下，台股隨美國科技股震盪走升，至8月27日創24,520點歷史新高，之後小幅回檔至8月底之24,233點，較3月底上漲17.09%(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.外資大幅賣超台股。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.對等關稅措施暫緩90天；3.美股回升。

本年5月份股價震盪走升，5月底加權指

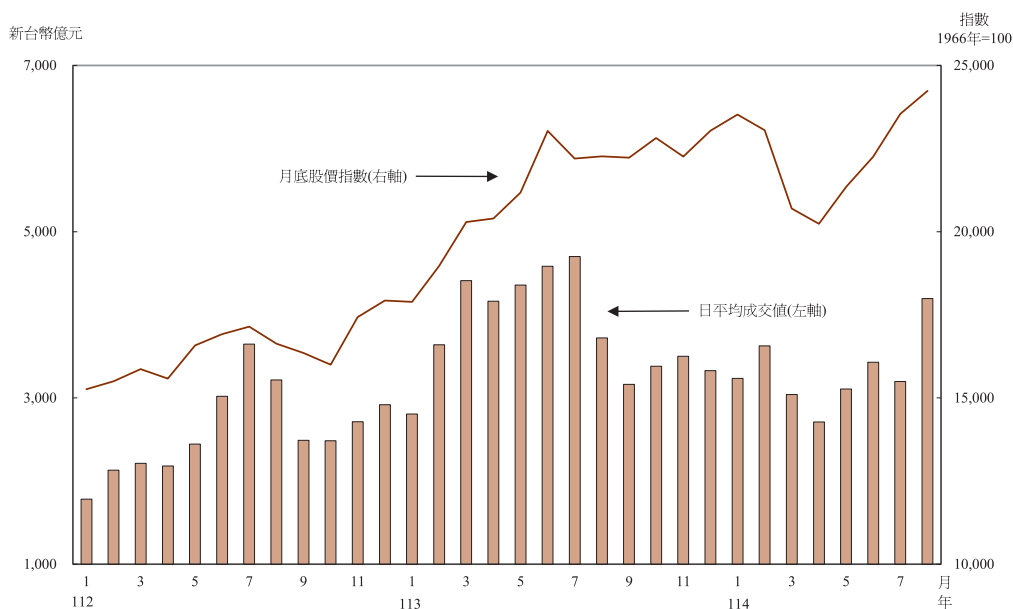
數較上月底上漲5.50%。此期間主要利多因素包括：1.美中關稅紛爭趨緩；2. AI需求續強，推升美國科技股，台積電等電子權值股亦走高；3.外資回補買超台股。

本年6月份股價續升，6月底加權指數較上月底上漲4.26%。此期間主要利多因素包括：1.美股走高；2.美國暫緩實施對等關稅，出口訂單因廠商提前拉貨大增；3.外資買超台股；4.以色列與伊朗戰火暫停，地緣政治風險趨緩。

本年7月份股價走揚，7月底加權指數較上月底上漲5.78%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技股迭創新高；2.受惠對等關稅推遲實施，急單效應帶動出口擴增及上市公司財報表現亮眼；3.台積電法說會釋放利多，展望優於預期；4.外資持續買超台股。

本年8月份股價震盪走升，8月底加權指數較上月底上漲2.93%。此期間主要利多因素包括：1. AI、高效能運算等新興科技應用需求強勁；2.美國經濟數據優於預期；3.美股屢締歷史新高。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

觀察本年集中市場各類股股價指數變動情況(表7)，本年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%。

本年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%。

本年6月類股漲跌互見。其中，生技醫療類股隨美國那斯達克生技類股指數(NBI)走升，股價上漲9.88%居首；電子類股因AI相關應用與需求不墜，廠商於關稅豁免期提前拉貨，加以外資持續買超，股價上漲6.41%次之；金融保險類股由於金管會放寬壽險外匯準備金計提，允許業者可釋出特定保單多提存的準備金，轉入稅前盈餘或外匯

價格變動準備金，以緩衝新台幣升值帶來的匯損，使得南山、富邦、國泰、新光等壽險公司財報轉虧為盈，股價上漲4.15%。下跌類股中，橡膠類股因國際橡膠價格走弱，股價下跌16.84%最多；航運類股及造紙類股皆漲多拉回，股價分別下跌10.62%及8.97%。

本年7月類股漲跌互見。其中，玻璃陶瓷類股在中國大陸玻璃價格走揚帶動下，股價大漲37.07%居冠；塑膠類股利空出盡，市場買盤大舉回流，激勵股價上漲29.22%居次；油電燃氣類股隨國際油價走升，股價上漲16.47%；電子類股亦續漲8.05%，推升大盤指數走高。下跌類股中，水泥類股因中

國大陸需求低迷，市況前景不佳，股價下跌4.84%最多；生技醫療類股漲多拉回，股價下跌4.23%次之。

本年8月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股繼續飆漲42.35%居首；生技醫療類股再度被市場青睞，資金回補，股價上漲16.99%居次；化學類股受惠減碳議題，相關技術與應用商機看俏，上漲7.34%；電機機械類股因機械設備出口訂單增加，股價上漲6.08%。下跌類股中，水泥類股續跌6.60%最多；油電燃氣類股在國際油價回落衝擊下，股價下跌6.52%次之。

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
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6月底	22,256.0	1239.6	2,135.8	136.5	2,103.1	96.5	527.3	369.5	84.1	44.7	238.9
114年7月底	23,542.5	1339.4	2,107.2	129.9	2,066.3	124.7	506.9	384.2	84.5	61.2	246.8
114年8月底	24,233.0	1386.6	2,114.6	121.3	2,056.6	124.2	503.0	407.5	88.5	87.1	247.0
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
114年6月底 與上月底比%	+4.26	+6.41	+4.15	-6.90	+0.66	-3.33	-4.79	+0.17	+1.39	+1.92	-8.97
114年7月底 與上月底比%	+5.78	+8.05	-1.34	-4.84	-1.75	+29.22	-3.86	+3.97	+0.49	+37.07	+3.28
114年8月底 與上月底比%	+2.93	+3.52	+0.35	-6.60	-0.47	-0.34	-0.77	+6.08	+4.79	+42.35	+0.09

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
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6月底	117.0	215.2	327.5	505.4	189.4	114.0	257.1	54.4	152.2	78.2	291.8
114年7月底	118.6	225.0	321.7	487.8	184.4	109.3	254.8	63.4	154.9	74.9	283.9
114年8月底	120.7	217.6	328.4	480.7	186.9	109.6	255.1	59.2	166.2	87.6	291.7
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
114年6月底 與上月底比%	-1.55	-16.84	-8.92	-2.10	-10.62	-3.63	-0.08	-4.07	-2.23	+9.88	-0.82
114年7月底 與上月底比%	+1.34	+4.53	-1.77	-3.48	-2.63	-4.12	-0.91	+16.47	+1.73	-4.23	-2.73
114年8月底 與上月底比%	+1.82	-3.31	+2.07	-1.46	+1.34	+0.27	+0.13	-6.52	+7.34	+16.99	+2.75

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，台股受美國總統川普提出對等關稅，引發全球股市暴跌衝擊，外資賣超台股。5月至7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。8月外資於台股高檔獲利了結，賣超台股。

投信法人方面，本年4月至6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。7月及8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。

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6月，自營商因調節持股部位，或採取避險操作，連續賣超台

股。7月及8月在台股指數處於相對高檔下， 自營商買超台股。

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/ 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
6	934	605	-661	878
7	2,280	-138	966	3,108
8	-629	-48	235	-442

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%。

- (二) 本年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。
- (三) 本年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。
- (四) 本年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。

(五) 本年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。

(六) 本年6月11日，台股規模最大ETF-元大台灣50(代號0050)進行分割，比例為1拆4，自6月11日至17日暫停交易一周，6月18日起恢復交易。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

本(114)年第2季新台幣對美元匯率最低為4月1日之33.196元，最高為6月26日之29.165元，差距為4.031元。季底新台幣對美元匯率為29.902元，較第1季底升值11.0%；同期間，對人民幣、日圓、歐元及韓元分別升值9.7%、7.2%、2.5%及2.0%。

本季(114年第3季)底與上季(114年第2季)底比較，新台幣雖對韓元及日圓升值，惟對人民幣、歐元及美元均貶值，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1.2%。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月初外資續匯入，出口商亦拋匯，新台幣對美元延續第2季升勢；嗣後因美國部分經濟數據優於預期，且科技類股續揚，激勵國際美元走強，復受美國對等關稅措施影響，8月中旬後外資轉為持續賣超台股匯出，新台幣對美元走貶。9月初，美國就業數據疲弱，市場增強聯準會(Fed)降息預期，國際美元走弱，外資亦持續匯入買超台股，新台幣對美元明顯轉升；9月17日Fed如預期降息1碼，惟主席Powell表示未來降息步伐將謹慎，帶動國際美元回升，外資亦賣超台股匯出，新台幣對美元回貶。9月底新台幣對美元匯率為30.469

元，較上季底貶值1.9%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.9%。

新台幣對歐元匯率：7月初，新台幣對歐元升值；下旬後，歐洲央行(ECB)自上(113)年6月起連續降息以來首度暫停降息，加以美歐就「互惠、公平及平衡貿易協議框架」(Framework on an Agreement on Reciprocal, Fair, and Balanced Trade)達成協議，市場亦樂觀期待俄烏達成停火協議，9月11日ECB決議維持政策利率不變，總裁Lagarde並表示不預先承諾利率路徑，降低市場對ECB未來降息預期，支撐歐元匯價，新台幣對歐元大致呈貶值趨勢。9月底新台幣對歐元匯率為35.778元，較上季底貶值2.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值0.1%。

新台幣對日圓匯率：7月初，受美國關稅政策影響，加上市場預期日本央行(BoJ)不急於升息，致日圓走貶，新台幣對日圓大致走升；下旬以來，美日達成貿易及投資協議，加以7月底BoJ上調2025財年經濟成長及通膨預期，市場對日本升息預期升溫，帶動日圓走升，新台幣對日圓轉貶。9月以來，日本首相及自民黨總裁石破茂辭職，新總裁選舉引發之政治不確定性升溫，且BoJ可能延後升息，日圓貶值，新台幣對日圓升值。9月底新台幣對日圓匯率為0.2058元，較上季

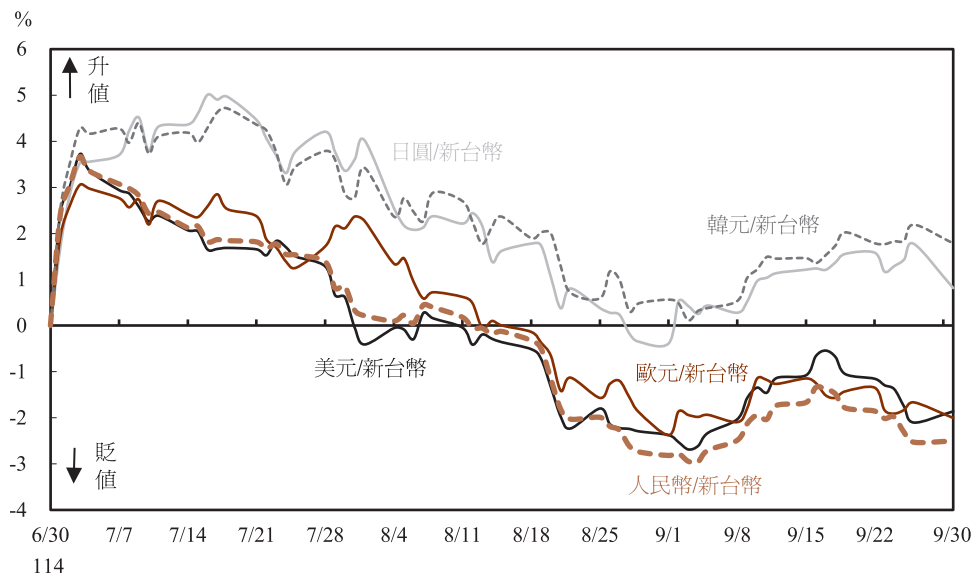
底升值0.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值5.1%。

新台幣對人民幣匯率：7月初，新台幣對人民幣短暫升值；8月以來，中國人民銀行(PBoC)逐步調升人民幣中間價，進行穩匯，且中國大陸A股續漲，吸引資金流入，加以中國大陸7月外貿數據優於預期，提振人民幣匯價，新台幣對人民幣走貶。9月以來，因中國大陸8月外貿數據遜於預期，且PBoC公布之人民幣中間價偏貶，新台幣對人民幣轉升，惟下旬後則回貶。9月底新台幣對人民幣匯率為4.2802元，較上季底貶值

2.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值1.8%。

新台幣對韓元匯率：7月初，新台幣對韓元升值；中旬以來，南韓央行(BoK)暫停降息，且南韓政府積極推動公司治理改革，外資買超韓股，新台幣對韓元走貶。9月以來，美韓關稅協商陷僵局，韓元因而承壓，新台幣對韓元轉升。9月底新台幣對韓元匯率為0.0217元，較上季底升值1.8%；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114/6/30比較)



二、外匯市場交易

114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29,745.4億美元，較上期(114年2月至4月，以下同)增加3.6%，日平均交易淨額為464.8億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,806.2億美元，較上期增加2.7%，占外匯市場交易比重9.4%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為15,480.3億美元，較上期減少2.0%；即期交易居次，交易量為11,480.0億美元，較上期增加8.2%；兩者占外匯市場交易比重分別為52.0%及38.6%。遠匯交易居第三，交易量為1,929.7億美元，占6.5%，較上期增加29.6%。匯率選擇權居第四，交易量為789.9億美元，占2.7%，較上期增加11.3%(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

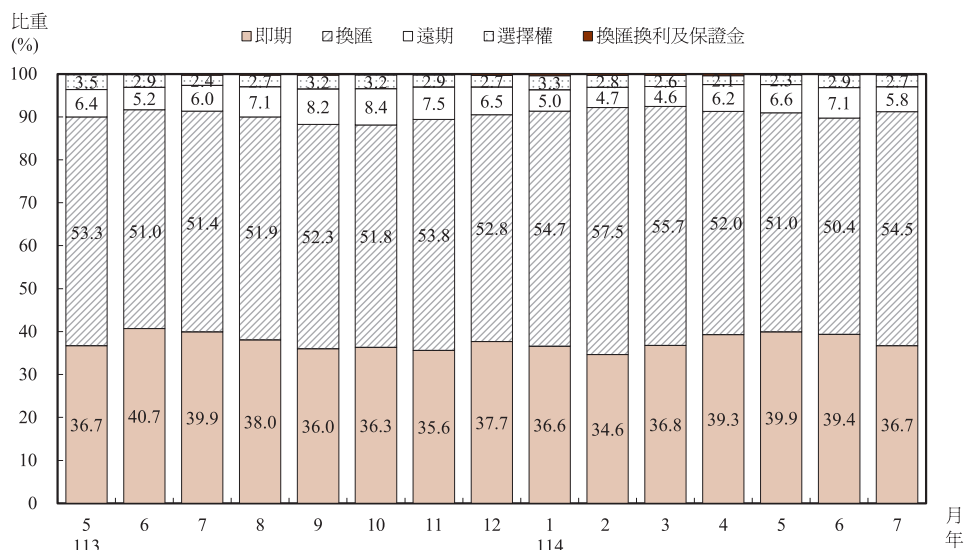
單位：億美元

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/ 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
5	3,804.5	4,863.6	1,180.2	627.9	15.4	4.7	14.0	218.8	9,533.5	795.6	476.7
6	3,792.9	4,853.8	1,116.5	685.4	10.9	4.3	16.9	283.7	9,637.1	925.1	458.9
7	3,882.7	5,762.8	1,300.5	616.4	14.6	3.2	22.2	287.5	10,574.8	1,085.4	459.8

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。

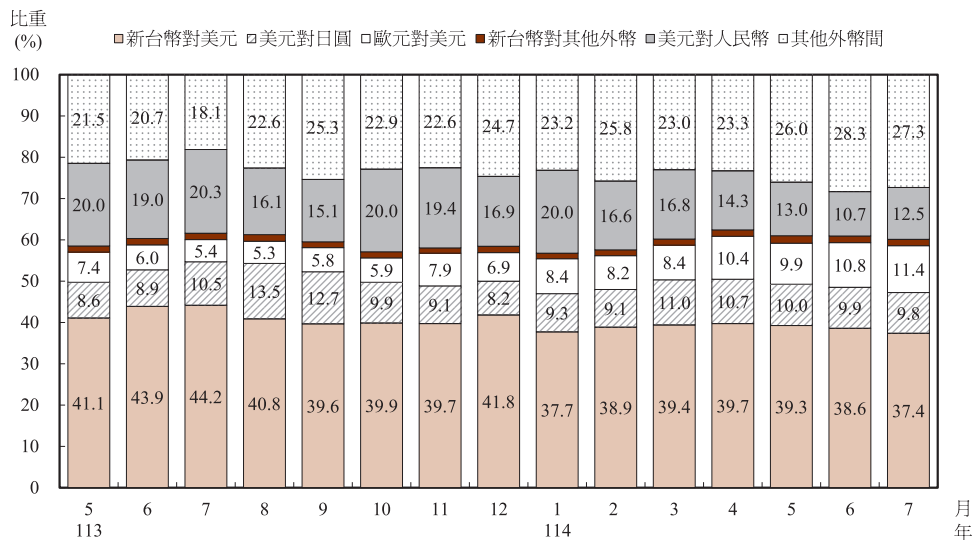
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，114年5月至7月的交易比重為38.4%，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1.7%；外幣間的交易比重為60.0%，其中美元對人民幣交易比重為

12.1%，較上期減少3.8個百分點；美元對日圓交易比重為9.9%，較上期減少0.4個百分點；歐元對美元交易比重為10.7%，較上期增加1.7個百分點；其他外幣間交易比重為27.2%，較上期增加3.3個百分點(圖6)。

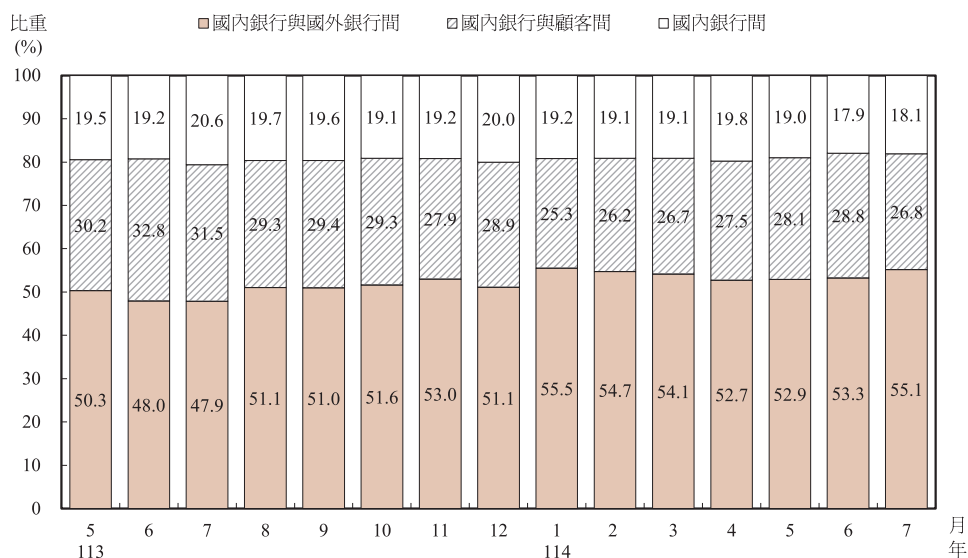
圖6 外匯交易-按幣別



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5月至7月交易比重為53.8%，與上期持平；國內銀行與顧客

間交易比重為27.9%，較上期增加1.1個百分點；國內銀行間交易比重為18.3%，較上期減少1.0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5月換匯交易量為1,180.2億美元，較上月減少4.5%，主因穆迪(Moody's)宣布調降美國主權信用評等，且川普總統稅改法案恐致美國財政前景惡化，加以美國關稅政策反覆，加劇國際金融波動，投信及壽險業海外投資以及銀行間美元資金調度趨保守。6月交易量為1,116.5億美元，較上月減少5.4%，主因中

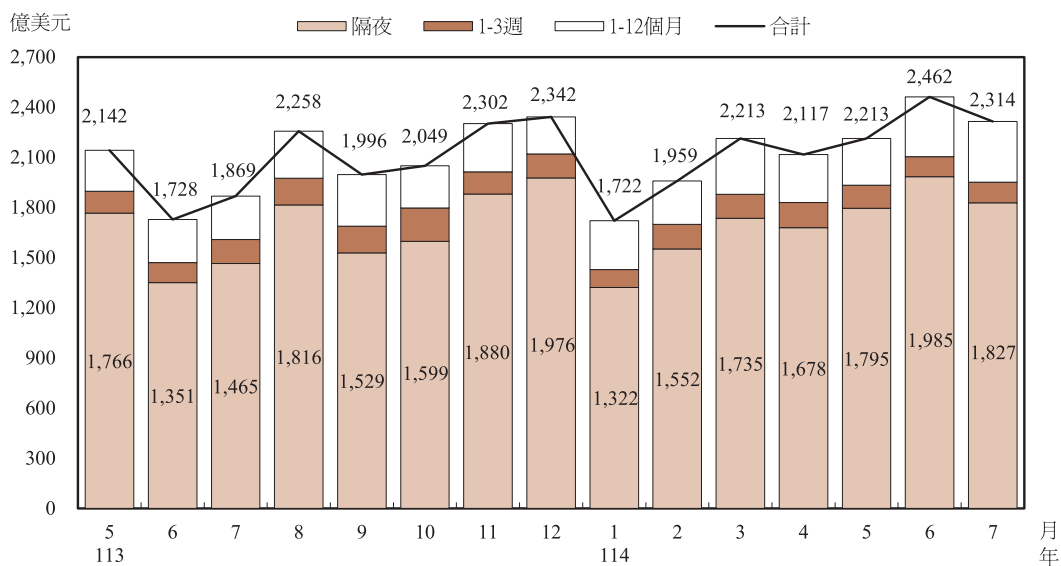
東地緣政治不確定性，提振避險需求，美債殖利率走跌，壽險業海外投資趨緩，加以銀行已提前調度季底資金。7月交易量為1,300.5億美元，較上月增加16.5%，主因美國6月CPI及PCE年增率高於預期，支持美國對降息保持謹慎，且美國與各國陸續達成貿易協議，提振市場風險情緒，致美債殖利率走升，壽險及投信業伺機增加海外投資。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，114年5月外幣拆款交易量為2,213.3億美元，較上月增加4.6%，主因美國關稅政策反覆，且美國主權信評遭下調，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。6月交易量2,462.4億美元，較上月增加11.3%，主因中東衝突、美中貿易談判未有更多進展，加以美國經濟及通膨數據趨緩，金融市場不確定性增加，銀行多以隔夜期調度資金，周轉率提高。7月交易量2,314.1億

美元，較上月減少6.0%，主因跨季底後季節性資金調度需求減少，資金趨於寬鬆，另美國就業與通膨數據均高於預期，市場預期美國降息可能性降低，部分銀行增加較長天期拆借，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

114年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為537.2億美元，較上期減少25.0%。其中，以外幣利率期貨交易297.6億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的55.4%，較上期增加5.7個百分點；外幣換利交易居次為198.0億美元，所占比重為36.9%，較上期減少8.4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
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/ 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
5	63.1	5.4	77.7	3.6	1.4	0.1	151.2
6	60.1	10.3	95.2	3.4	2.4	0.0	171.3
7	74.8	8.7	124.7	3.6	2.8	0.0	214.7

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。

另為提升銀行業辦理外匯業務之效率，簡化指定銀行設置自動化服務設備、外匯業務後勤作業委託他人處理及發行外匯金融債券之申辦程序，爰修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，並自114年7月17日生效。本次共計修正13條，修正重點如下：

(一) 為簡化行政程序，指定銀行依規定

設置自動化服務設備提供顧客各項外匯服務，嗣後如有增設或裁撤該等設備，無須備文函知本行，改由指定銀行自行控管維護相關資料，並留存紀錄備查。(修正條文第18條)

(二) 為配合主管機關修正金融機構作業委託他人處理相關規定，暨簡化銀行業之申辦程序，原應向本行申請許可之外匯業務作業委外項目，如依主管機關規定屬無須事先申請核准者，放寬得逕行辦理，並留存委外作業相關資料備查。(修正條文

第21條)

- (三) 配合主管機關簡化銀行發行外幣計價結構型金融債券之申辦程序，放寬銀行發行外匯金融債券函報本行之備查期限及簡化備查程序。(修正條文第22條)
- (四) 鑒於主管機關對銀行辦理各項業務所涉確認顧客身分措施已依洗錢防制法訂有一致性規範，爰修正本辦法有關銀行業辦理外匯業務應確認顧客身分之規定，回歸遵循主管機關所訂相關規範。(修正條文第29條)
- (五) 現行規範於「銀行業辦理外匯業務作業規範」有關外幣貸款不得兌換為新台幣之規定，因涉及重要權益

事項，改定於本辦法。(修正條文第38條之1)

- (六) 考量銀行各幣別交易部位及交易員隔夜部位等之控管，係屬內部控制風險管理之一環，且主管機關已訂有相關內稽內控規範，爰刪除本辦法要求指定銀行應自行訂定各項部位限額之規定，回歸銀行內控風管作業及依主管機關規範辦理。(修正條文第45條)
- (七) 為簡化銀行業結匯資料傳送作業，修正個人、團體即期外匯交易應傳送資料金額門檻為等值1百萬美元以上；即期外匯交易資料傳送時間為訂約日之次營業日中午12時前。(修正條文第47條)