

金融市場

壹、貨幣市場

上(114)年12月適逢新曆年關將近，銀行審慎調度資金，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率由上年11月之0.823%降至12月之0.811%；本(115)年1月初，國內市場資金情勢平穩，惟下旬接近農曆春節長假，銀行調度資金趨於保守，金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.815%；2月適逢農曆春節長假與228連假，加以國庫券、本行定存單標售等緊縮因素，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.819%。本年1月及2月的貨幣機構日平均淨超額準備為568億元，高於上年第4季之504億元。

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年國內通膨展望仍屬溫和，以及預期國內經濟穩健成長；為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東戰事與美國經貿政策對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於本年3月維持政策利率不變，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，受國庫發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，金融機構日平

均淨超額準備由11月之526億元增加至618億元；本年1月，受央行定存單發行淨減少、國庫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630億元；本年2月適逢農曆春節長假，市場資金需求高，日平均淨超額準備下降至507億元(圖1)。

二、利率走勢

上年12月適逢新曆年關，銀行謹慎調度資金，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率由11月之0.823%降至0.811%；本年1月下旬，農曆春節長假將近，市場資金需求趨增，金融業隔夜拆款加權平均利率略升為0.815%；2月適逢農曆春節連假，加以國庫券、央行定存單標售緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率續升至0.819%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈上升趨勢。其中商業本票1-30天期發行利率由上年11月之1.60%升至本年2月之1.67%。次級市場利率則由上年11月之1.37%升至本年2月之1.39%；同期間，31-90天期發行利率由上年11月之1.63%升至本年2月之1.76%，次級市場利率亦由上年11月之1.49%升至本年2月之1.58%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

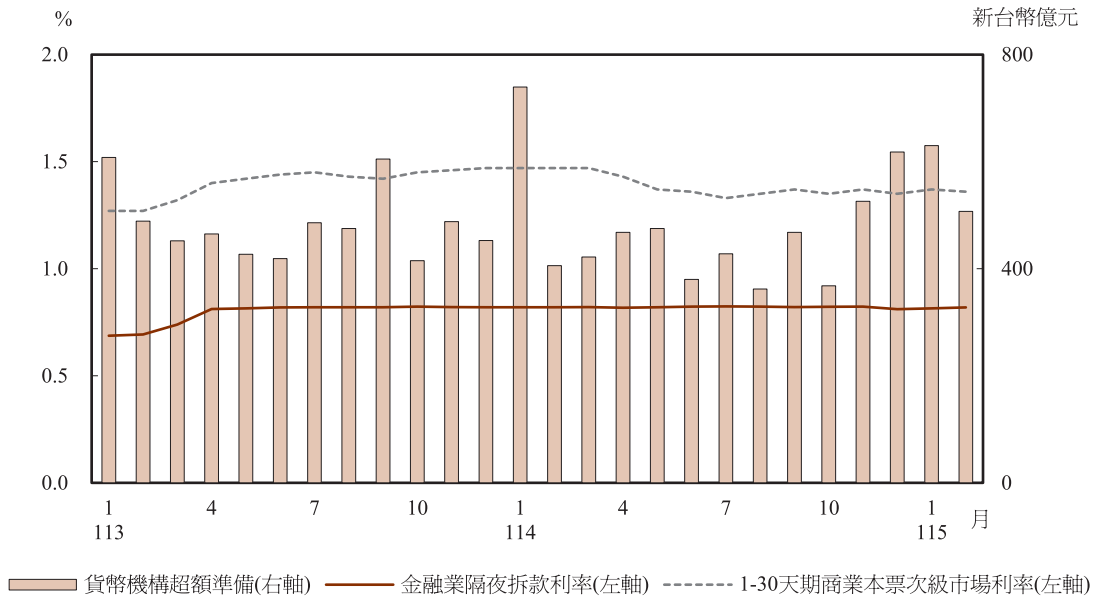


表1 貨幣市場利率

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
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
114	0.820	1.65	1.68	1.68	1.39	1.52	1.65	1.146	1.275	1.395	1.385	1.359
114/ 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
9	0.821	1.62	1.63	1.62	1.37	1.44	1.58	1.132	1.275	1.395	1.361	1.331
10	0.822	1.59	1.62	1.59	1.35	1.48	1.56	1.150	1.275	1.395	1.321	1.244
11	0.823	1.60	1.63	1.60	1.37	1.49	1.58	1.160	1.275	1.395	1.258	1.222
12	0.811	1.66	1.69	1.67	1.36	1.51	1.62	1.146	1.275	1.395	1.228	1.206
115/ 1	0.815	1.67	1.71	1.68	1.38	1.54	1.70	1.088	1.275	1.395	1.210	--
2	0.819	1.67	1.76	1.70	1.39	1.58	1.68	1.178	1.275	1.395	1.275	1.249

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4兆1,552億元，較第3季底增加1,797億元，其中，商業本票增加1,937億元為多，主要係證券商短期資金需求而增加發行金額。本年

1、2月票券流通餘額續升，2月底流通餘額合計為4兆4,168億元，較第4季底增加2,617億元(表2)，以商業本票增加1,811億元為最多，國庫券增加1,050億元為次多，均係因應農曆春節資金需求，考量資金調度，發行金額較多所致。

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
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
114	246,688	242,264	41,552	2,300	1,900	700	233,330	228,814	37,241	91	95	15	10,967	11,454	3,595
114/ 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
9	20,979	21,503	39,754	0	600	650	20,040	20,054	35,305	7	9	16	932	840	3,784
10	24,352	22,781	41,326	0	0	650	23,422	21,637	37,091	10	7	18	920	1,137	3,567
11	20,690	21,077	40,938	0	350	300	19,919	19,821	37,189	6	7	17	764	899	3,432
12	22,631	22,012	41,552	700	300	700	20,733	20,681	37,241	9	11	15	1,189	1,020	3,595
115/ 1	25,186	22,757	43,981	700	0	1,400	23,852	21,881	39,212	7	6	16	626	869	3,352
2	17,053	16,865	44,168	350	0	1,750	15,975	16,136	39,052	13	7	22	715	723	3,344

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(114)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800億元(表1)，較上季增加150億元；公司債方面，企業發行2,520億元，較上季減少795億元，主要是受股市創新高引發股權融資排擠效應所致；金融債券方面，銀行發債總額為356億元，較上季減少377億元，主因美債殖利率震盪導致金融業海外持債面臨評價損失，使其轉趨保守並主動縮減發債規模。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為241億元，較上季減少36億元，主要受美元走弱影響資金轉向，且外匯避險成本居高不下降低發行與投資意願。

債券流通市場方面，上年第4季債券交易為9兆8,630億元，較上季減少1,273億元，

主要是發債籌碼未如預期增加，導致賣盤惜售所致。

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800億元，較上季增加150億元，發行年期有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52.87%為最高，其次為證券業的40.38%，再次為票券業的5.69%，至於保險業平均只標得1.06%。至第4季底，中央政府公債發行餘額為6兆326億元，較上季底增加450億元或0.75%，至本年2月底發行餘額則為6兆130億元(表2)。

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10	114.10.17	10	300	1.318	46.16	41.17	12.67	0.00
114甲11	114.11.14	30	200	1.490	71.00	24.25	0.50	4.25
※114甲10	114.12.05	10	300	1.320	47.50	50.33	2.17	0.00

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

235億元，本年2月底發行餘額為1,515億元。

上年第4季直轄市政府公債發行總額為

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
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	16,798	173,546	5,380	60,341	272	1,402	6,941	38,372	981	11,609	-	59	73	459	3,151	61,304
114	18,850	179,603	4,335	60,326	272	1,571	8,737	41,990	2,097	12,461	-	17	136	573	3,274	62,666
114/ 2	1,207	174,157	600	60,061	-	1,427	208	38,602	92	11,649	-	59	33	491	274	61,867
3	2,160	174,649	515	59,576	12	1,439	339	38,767	506	11,883	-	59	5	494	784	62,431
4	1,150	174,849	300	59,876	-	1,352	689	38,821	77	11,908	-	47	-	494	83	62,352
5	1,868	176,112	500	60,376	-	1,352	612	38,910	58	11,905	-	42	-	494	698	63,034
6	1,439	176,609	300	60,676	-	1,352	734	39,114	225	12,029	-	38	-	491	180	62,910
7	1,085	176,155	200	60,376	-	1,352	547	38,987	100	11,999	-	34	2	489	237	62,918
8	1,588	176,832	250	60,626	-	1,352	1,247	39,746	37	11,951	-	30	20	508	34	62,619
9	2,323	177,313	200	59,876	-	1,352	1,521	40,620	596	12,424	-	26	-	506	6	62,509
10	999	177,771	300	60,176	-	1,352	469	40,619	85	12,506	-	23	22	524	124	62,571
11	1,406	178,656	200	60,376	-	1,352	927	41,227	123	12,450	-	20	45	569	111	62,663
12	1,818	179,603	300	60,326	235	1,571	1,124	41,990	148	12,461	-	17	5	573	6	62,666
115/ 1	2,163	180,197	654	60,080	-	1,515	1,020	42,525	13	12,429	-	15	5	576	471	63,058
2	1,333	180,747	650	60,130	-	1,515	115	42,603	50	12,478	-	13	8	574	511	63,434

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2,520億元，較上季減少795億元，主要是受股市創新高引發股權融資排擠效應所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占44.81%為最大

宗，其次為10年期券的20.02%。至第4季底，公司債發行餘額為4兆1,990億元，較上季底增加1,370億元或3.37%，至本年2月底發行餘額為4兆2,603億元。

(四) 金融債券

上年第4季金融債券發行總額為356億元，較上季減少377億元，主因美債殖利率震盪，導致金融業所持有之美債面臨評價損失，使其轉趨保守並主動縮減發債規模。就債券發行期限觀察，以10年期券占46.10%為最大宗，其次為5年期券的21.72%。至第4季底，金融債券發行餘額為1兆2,461億元，較上季底增加37億元或0.30%，至本年2月底發行餘額為1兆2,478億元。

(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，本年1、2月亦無發行，至2月底發行餘額為13億元。

(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72億元，較上季增加51億元。至第4季底，外國債券發行餘額為573億元，較上季底增加67億元或13.24%。至本年2月底發行餘額為新台幣574億元。

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241億元，較上季減少36億

元，主要因外匯避險成本居高不下。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占90.18%為大宗，其次為澳幣債的9.82%。至第4季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆2,666億元，較上季底增加157億元或0.25%。至本年2月底發行餘額為新台幣6兆3,434億元。

二、流通市場

受市場對Fed降息預期及資金轉向長期布局影響，上年第4季10年期指標公債殖利率由上年第3季的1.39%，下降至1.30%。本年1月及2月殖利率分別升為1.41%及1.42%(圖1)，主要因股市大漲，資金由債市轉入股市。

上年第4季國內整體債市交易金額為9兆8,630億元(表3)，較上季減少1,273億元或1.27%，主要是發債籌碼未如預期增加，導致賣盤惜售所致。其中，買賣斷交易減少2,158億元或13.66%，附條件交易增加884億元或1.05%。就各類債券交易來看，第4季以公司債交易比重占66.07%為最高，交易金額為6兆5,162億元(表4)，其次依序為政府公債2兆6,099億元、金融債券3,627億元、外國債券1,918億元及國際債券1,823億元。本年1月至2月債券交易金額為5兆9,642億元，較上年同期增加4,058億元或7.30%。

圖2 各期別公債殖利率

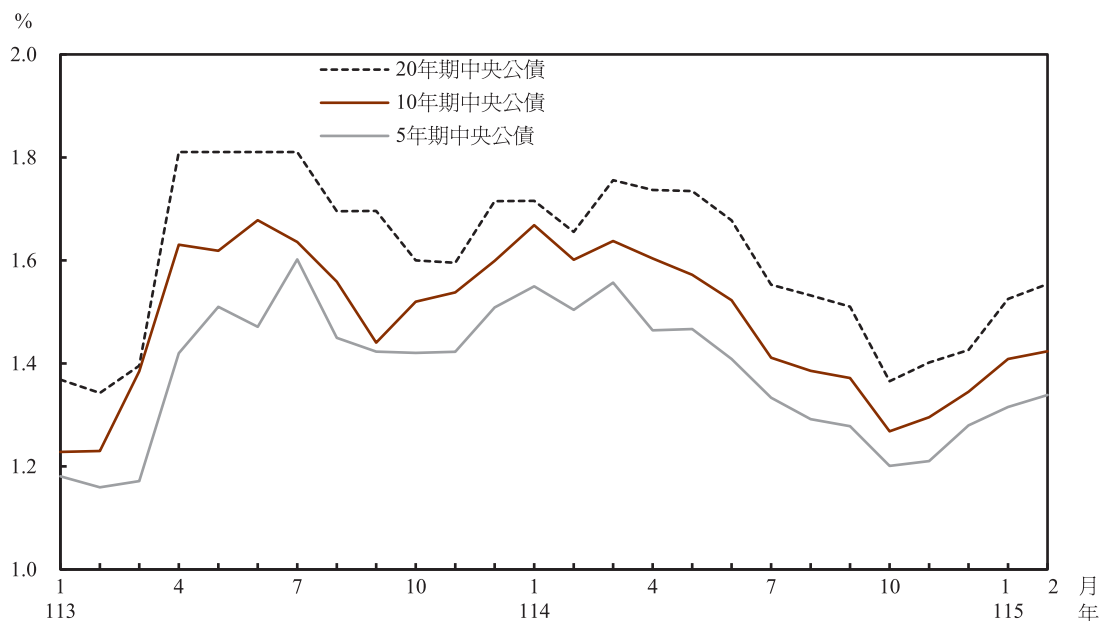


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易

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 (%)
112	354,064	49,728	14.0	304,337	86.0
113	381,365	40,644	10.7	340,721	89.3
114	380,137	49,829	13.1	330,309	86.9
114/ 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
9	32,993	5,092	15.4	27,901	84.6
10	31,617	3,678	11.6	27,939	88.4
11	32,007	4,794	15.0	27,213	85.0
12	35,006	5,164	14.8	29,841	85.2
115/ 1	34,582	5,407	15.6	29,175	84.4
2	25,060	2,762	11.0	22,298	89.0

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				
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
114	380,137	108,011	215,164	29,935	14,547	24	4,987	7,470
114/ 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
9	32,993	8,125	19,278	2,617	1,772	-	551	649
10	31,617	8,424	18,396	2,333	1,150	-	581	733
11	32,007	8,322	18,660	2,604	1,240	-	589	592
12	35,006	9,354	20,523	2,646	1,237	-	748	498
115/ 1	34,582	9,569	19,654	3,089	993	-	598	679
2	25,060	7,192	13,957	2,068	1,002	-	361	480

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

114年10月初以來，在全球AI應用與需求強勁、台灣出口暢旺、企業財報表現優異等因素帶動下，台股隨美國科技股上漲至11月3日之28,335點。嗣因AI估值偏高，美股回檔修正，加以外資逢高了結賣超台股，台股下跌至11月21日之26,435點。復受AI題材效益擴及整體供應鏈、美國關稅政策不確定性下降、市場資金充裕、行政院公布產業利多政策等因素激勵，台股震盪走升至115年2月底之歷史新高35,414點，較114年9月底上漲37.16%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

114年10月份股價走升，10月底加權指數較上月底上漲9.34%。此期間主要利多因素包括：1.美中貿易衝突趨緩；2.美股頻創新高；3.AI熱潮帶動電子權值股走強；4.美國Fed降息一碼，股市資金充沛。

114年11月份股價雖先跌後拉回，11月底加權指數仍較上月底下跌2.15%。11月3日至11月21日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.多家投資銀行(如高盛、摩根士丹利等)示警AI股估值過高，致科技股回檔下修；2.外資逢高獲利了結賣超台股。11月24

日起股市回升，此期間主要利多因素包括：

1.美國Fed多位官員對12月貨幣政策決議釋放鴿派訊息，激勵美股反彈走升；2.投資人持續看好AI題材相關類股。

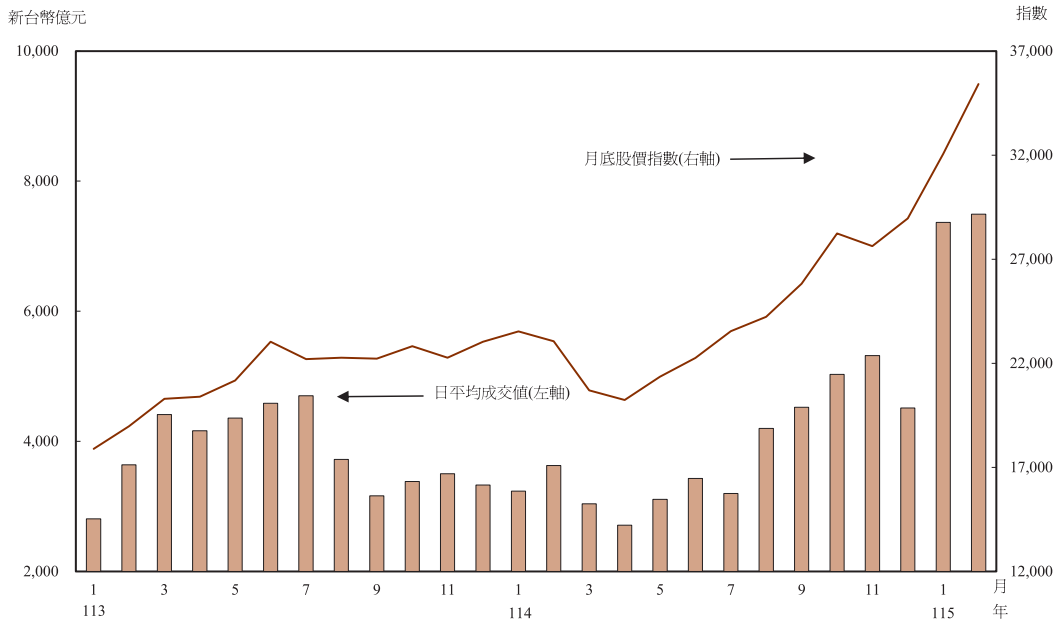
114年12月份股價震盪走升，12月底加權指數較上月底上漲4.84%。此期間主要利多因素包括：1.AI、高效能運算等新興科技應用需求強勁；2.美國Fed降息一碼，市場資金充裕；3.大型科技公司展望AI資本支出持續增加，激勵半導體供應鏈股價走強；4.年底法人與集團作帳行情。

115年1月份股價大漲，1月底加權指數較上月底上漲10.70%。此期間主要利多因素包括：1.美國費半指數屢締歷史新猷；2. AI題材效益擴及整體供應鏈，台積電法說會優於預期，帶動電子股走揚；3.美國關稅政策不確定性下降，全球貿易衝突趨緩；4.外資買超台股。

115年2月份股價續揚，2月底加權指數較上月底上漲10.45%。此期間主要利多因素包括：1.AI供應鏈需求爆發；2.美國科技股迭創新高；3.行政院公布產業利多政策¹；4.外資大幅買超台股。

¹ 行政院長於2月24日立法院報告，強調政府以「13項戰略產業」作為國家未來發展核心。其中以半導體為首，定調「根留台灣、布局全球、維持領先」之戰略方針，激勵以台積電為首的半導體類股大漲。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

觀察集中市場各類股股價指數變動情況(表7)，114年10月類股漲跌互見。其中，電子類股、電機機械類股、電器電纜類股皆受惠AI相關應用與需求動能延續，股價分別上漲12.82%、11.47%、7.45%；油電燃氣類股亦在AI帶動大量電力及全球電網基礎建設升級需求之趨勢下，股價上揚7.88%。下跌類股中，橡膠類股受國際橡膠價格走弱拖累，股價下跌9.23%最多；生技醫療類股受到全球新藥上市多數表現不如預期衝擊，股價下跌7.07%次之；水泥類股因中國大陸需求不振，廠商獲利縮水，股價下跌5.79%。

114年11月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股漲幅23.33%居冠；塑膠類股因產

業供需改善，部分大廠因轉型高附加價值領域，獲利提升，激勵股價上漲21.96%居次；油電燃氣類股股價續漲13.07%；紡織纖維類股受惠下游成衣業旺季效應，以及市場對高階紡織材料(如玻纖布等)需求勁揚，帶動股價上漲7.78%。下跌類股中，電機機械類股因股價漲多拉回，跌幅8.88%最多；化學類股由於化工產品需求疲弱、台化(1326)等主要大廠營收衰退，股價下跌3.94%；航運類股隨國際運價走低，股價下跌3.44%。

114年12月多數類股下跌。其中，金融保險類股由於台股價量均揚，證券業獲利大增，加以金控業財報亮眼，股價上漲7.58%居冠；電子類股及電器電纜類股受惠AI熱潮擴散，股價分別上漲5.68%及4.35%。下跌類股中，油電燃氣類股隨國際油價走弱，股價

下跌7.45%最多；生技醫療類股續跌6.64%次之；造紙類股因全球紙漿市場面臨供應過剩與需求疲軟的問題，股價下跌6.29%。

115年1月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股漲幅35.96%居冠；塑膠類股隨產業供需持續改善，廠商獲利提升，股價上漲23.10%居次；電器電纜類股在AI快速發展與廣泛應用下，股價續漲21.05%；生技醫療類股由於市場看好產業將結合AI醫療驗證，以及跨國併購潮重啟成長動能，股價隨美國NASDAQ生技類指數(NBI)走揚，上漲19.11%。下跌類股中，建材營造類股受到房市景氣放緩影響，股價下跌4.90%最多；貿

易百貨類股因美國關稅政策衝擊市場信心，股價下跌3.70%次之；食品類股因飲料及冰品消費進入傳統淡季，股價下跌3.04%。

115年2月多數類股上漲。其中，玻璃陶瓷類股及塑膠類股分別續漲24.13%及16.04%；電子類股在AI相關應用擴展、政策利多、外資買超帶動下，股價上漲11.95%；金融保險類股受惠台股價量齊揚創新高，證券業獲利大增，股價上漲7.96%。下跌類股中，電器電纜類股及生技醫療類股皆因股價漲多拉回，分別下跌9.79%及2.39%；鋼鐵類股因全球需求疲軟及中國大陸產能過剩，股價下跌1.16%。

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9月底	25,820.5	1504.9	2,227.8	126.9	2,067.4	119.3	518.5	400.9	93.1	69.5	247.3
114年10月底	28,233.4	1697.9	2,199.4	119.5	2,050.5	120.8	493.0	446.9	100.0	70.2	245.8
114年11月底	27,626.5	1644.1	2,225.5	124.9	2,012.4	147.3	531.3	407.2	97.6	86.6	264.4
114年12月底	28,963.6	1737.4	2,394.3	123.5	2,004.8	145.0	501.6	421.0	101.9	83.9	247.8
115年1月底	32,063.8	1960.1	2,404.4	129.2	1,944.0	178.5	514.5	489.4	123.3	114.1	248.3
115年2月底	35,414.0	2194.3	2,595.8	130.3	1,953.4	207.1	531.4	521.3	111.3	141.6	252.8
114年10月底 與上月底比%	+9.34	+12.82	-1.28	-5.79	-0.82	+1.29	-4.91	+11.47	+7.45	+0.99	-0.61
114年11月底 與上月底比%	-2.15	-3.17	+1.19	+4.51	-1.86	+21.96	+7.78	-8.88	-2.35	+23.33	+7.57
114年12月底 與上月底比%	+4.84	+5.68	+7.58	-1.14	-0.38	-1.58	-5.59	+3.40	+4.35	-3.11	-6.29
115年1月底 與上月底比%	+10.70	+12.81	+0.42	+4.64	-3.04	+23.10	+2.56	+16.25	+21.05	+35.96	+0.22
115年2月底 與上月底比%	+10.45	+11.95	+7.96	+0.86	+0.49	+16.04	+3.28	+6.52	-9.79	+24.13	+1.82

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
114年9月底	118.9	209.4	331.7	481.6	178.8	109.9	250.5	59.9	160.9	88.7	285.8
114年10月底	114.5	190.1	323.0	477.9	181.8	105.6	246.0	64.6	157.2	82.4	274.6
114年11月底	114.9	191.6	334.4	472.0	175.6	106.9	250.3	73.0	151.0	81.8	277.8
114年12月底	115.3	185.6	321.4	489.5	180.3	105.6	236.6	67.6	152.4	76.4	272.3
115年1月底	124.8	188.4	319.5	465.5	180.3	104.9	227.8	74.5	162.6	91.0	267.6
115年2月底	123.3	197.9	325.6	482.7	186.9	105.8	237.9	76.3	174.0	88.8	270.4
114年10月底 與上月底比%	-3.70	-9.23	-2.63	-0.77	+1.70	-3.85	-1.80	+7.88	-2.31	-7.07	-3.93
114年11月底 與上月底比%	+0.34	+0.82	+3.52	-1.25	-3.44	+1.24	+1.76	+13.07	-3.94	-0.75	+1.18
114年12月底 與上月底比%	+0.43	-3.15	-3.89	+3.71	+2.65	-1.26	-5.48	-7.45	+0.90	-6.64	-1.99
115年1月底 與上月底比%	+8.16	+1.53	-0.58	-4.90	+0.02	-0.69	-3.70	+10.19	+6.69	+19.11	-1.72
115年2月底 與上月底比%	-1.16	+5.04	+1.91	+3.69	+3.67	+0.89	+4.40	+2.40	+7.03	-2.39	+1.02

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10月至12月，外資利用台股高檔獲利了結，連續賣超台股；115年1月及2月，由於AI題材持續發酵，全球貿易衝突趨緩，外資回補買超台股。

投信法人方面，114年10月及115年1

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，投信減碼賣超台股。114年11月、12月及115年2月，為拉升基金績效或被動建倉購入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10月、12月及115年1

月，由於台股走升，迭創新高，自營商買超 避險操作，以及調節持股部位，賣超台股。台股。114年11月及115年2月因自營商採取

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
112	2,754	2,373	-2,620	2,507
113	-6,951	8,321	-8,238	-6,868
114	-5,995	1,058	-1,482	-6,419
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
9	1,999	-767	663	1,895
10	-991	-499	897	-593
11	-3,749	121	-684	-4,312
12	-603	92	824	313
115/ 1	88	-1,185	133	-964
2	1,259	492	-457	1,294

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：證期局

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 114年11月13日，金管會宣布取消創新板不得列入當沖標的之限制，創新板股票自11月17日起納入當沖交易範疇。
- (二) 114年12月8日，期貨交易所推出「個股週選擇權」，首波納入台積電(2330)、鴻海(2317)、聯發科(2454)、長榮(2603)及緯創(3231)等五檔，掛牌方式比照台指週選擇權。
- (三) 115年1月1日，為強化資訊揭露時

效，金管會規定全體上市櫃公司須於期限內完成電子申報：(1)股東常會開會30日前，上傳股東會議事手冊及會議補充資料；(2)開會14日前，上傳年報電子檔，逾期未報者將面臨行政處分。

- (四) 115年1月6日，為建構台灣成為亞洲資產管理中心，證交所推動創新板改版升級，自即日起取消合格投資人限制，以活絡創新板流動性，並扶植新創企業。
- (五) 115年1月12日，在台股屢創新高、指數突破3萬點、國內經濟基本面

良好、投資人信心回溫、股市交易量放大、國際風險淡化等因素考量下，國安基金宣布自即日起退場。

本次護盤達279天，創歷來最長紀錄，累計投入金額與報酬率分別為122.5億元及52.5%。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

114年第4季新台幣對美元匯率最低為12月17日之31.526元，最高為10月2日之30.415元，差距為1.111元。季底新台幣對美元匯率為31.438元，較第3季底貶值3.1%；同期間，對日圓升值2.5%，對人民幣、歐元及韓元則分別貶值4.8%、3.0%及0.5%。

本季(115年第1季)底與上季(114年第4季)底比較，新台幣雖對韓元、歐元及日圓升值，惟對人民幣及美元貶值，致對主要貿易對手一籃通貨之貿易加權平均匯價貶值0.8%。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：115年初，美國對委內瑞拉採取軍事行動，避險情緒升溫，外資賣超台股匯出，新台幣對美元貶值；隨後在AI熱潮延續下，台股持續攀升，外資轉為買超台股匯入，帶動新台幣對美元回升；1月底川普總統正式提名Warsh為新任聯準會(Fed)主席，市場擔憂其貨幣政策立場傾向鷹派，新台幣對美元走貶。2月中旬外資持續買超台股匯入，帶動新台幣對美元再度回升；2月底以來，美伊戰事致避險需求升溫，國際美元走強，外資大量賣超台股匯出，新台幣對美元轉貶。本季底新台幣對美元匯率為31.980元，較上季底貶值1.7%；就

平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.8%。

新台幣對歐元匯率：1月中旬以來，美國川普總統針對格陵蘭議題威脅對歐洲 8 國輸美產品加徵關稅，美歐貿易衝突升溫，加以美國政府再度面臨關門風險，投資人減持美元資產，避險資金流向歐元，歐元走升，新台幣對歐元走貶。2月初以來，歐洲央行(ECB)決議維持政策利率不變，市場認為ECB立場中性偏鴿，歐元升值動能趨緩，加以美國最高法院裁定川普政府援引《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)之關稅措施逾越法律授權，川普政府隨即改按1974年《貿易法》第122條款，對全球加徵10%關稅，歐洲議會因而決定延後表決美歐貿易協議，復以美伊戰事致歐洲能源短缺疑慮再起，歐元轉貶，新台幣對歐元轉升。3月19日ECB貨幣政策聲明提及能源價格高漲恐為近期通膨帶來上行風險，市場對其升息預期升溫，歐元走升，新台幣對歐元貶值。嗣後因美伊緊張情勢持續升溫，歐元區通膨及經濟成長放緩壓力上升，致歐元復貶，新台幣對歐元升值。本季底新台幣對歐元匯率為36.689元，較上季底升值0.6%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值2.3%。

新台幣對日圓匯率：1月中旬市場對日本首相高市早苗將解散眾議院改選並推動財

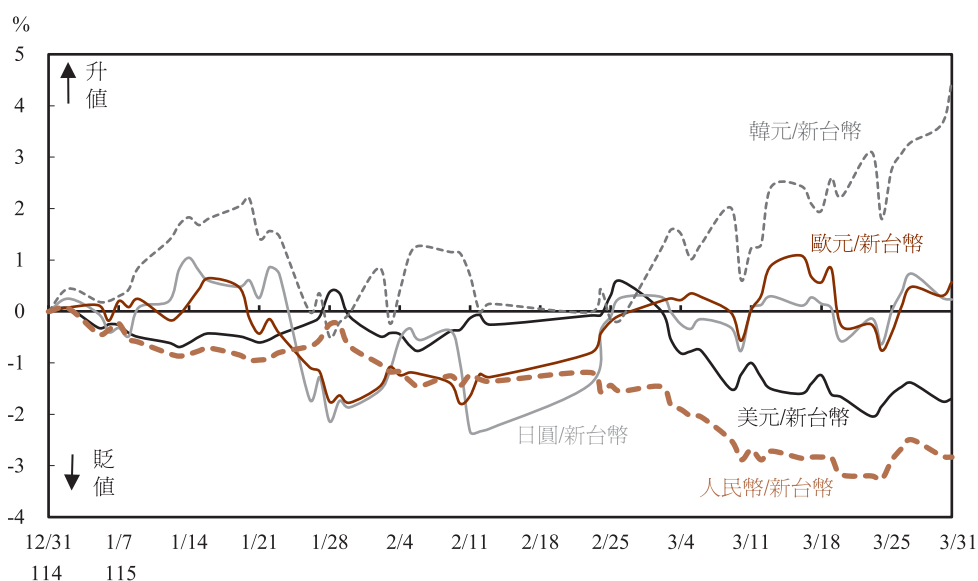
政激勵政策之預期升溫，日圓走貶，新台幣對日圓走升；嗣後因傳出美日可能聯合干預日圓匯率，日圓急升，新台幣對日圓走貶。2月中旬，市場對日本央行(BoJ)升息預期升溫，加以高市首相強調將推行負責任且積極之財政政策，降低市場對財源之擔憂，再度帶動日圓升值；嗣後因日本政府提名兩位貨幣政策立場偏鴿人士擔任BoJ審議委員，降低市場升息預期，日圓轉貶，新台幣對日圓走升。3月以來，美伊衝突持續升溫，市場擔憂國際能源價格居高衝擊日本能源供給，惟3月19日BoJ貨幣政策聲明述及國際油價上漲恐推升通膨，並重申可能繼續升息，支持日圓匯價，新台幣對日圓呈區間震盪。本季度新台幣對日圓匯率為0.2003元，較上季度升值0.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值0.1%。

新台幣對人民幣匯率：年初以來，中國大陸外貿、消費及投資數據優於預期，且中國人民銀行(PBoC)持續調升人民幣中間價，

進行穩匯，市場預期中國大陸官方有意維持人民幣穩健升值，帶動市場對人民幣升值之預期，致出口商結匯需求增加，人民幣走升，新台幣對人民幣大致走貶。本季度新台幣對人民幣匯率為4.6293元，較上季度貶值2.8%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值4.1%。

新台幣對韓元匯率：年初以來，南韓投資人持續投資海外證券，加以地緣政治風險升溫，韓元走貶，新台幣對韓元走升；1月下旬，南韓總統李在明對韓元信心喊話，南韓退撫基金亦下調海外持股比例，激勵韓元回升，新台幣對韓元走貶。3月以來，市場擔憂國際油價高漲恐衝擊高度依賴中東能源進口之南韓經濟並推升通膨，加以外資大量賣超韓股匯出，致韓元轉貶，新台幣對韓元走升。本季度新台幣對韓元匯率為0.0209元，較上季度升值4.5%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值0.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與114/12/31比較)



二、外匯市場交易

114年11月至115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28,851.4億美元，較上期(114年8月至10月，以下同)減少5.3%，日平均交易淨額為458.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,431.9億美元，較上期減少10.0%，占外匯市場交易比重11.9%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為14,486.3億美元，較上期減少14.9%；即期交易居次，交易量為11,949.1億美元，較上期增加10.4%；兩者占外匯市場交易比重分別為50.2%及41.4%。遠匯交易居第三，交易量為1,471.5億美元，占5.1%，較上期減少13.5%。匯率選擇權居第四，交易量為882.3億美元，占3.1%，較上期增加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

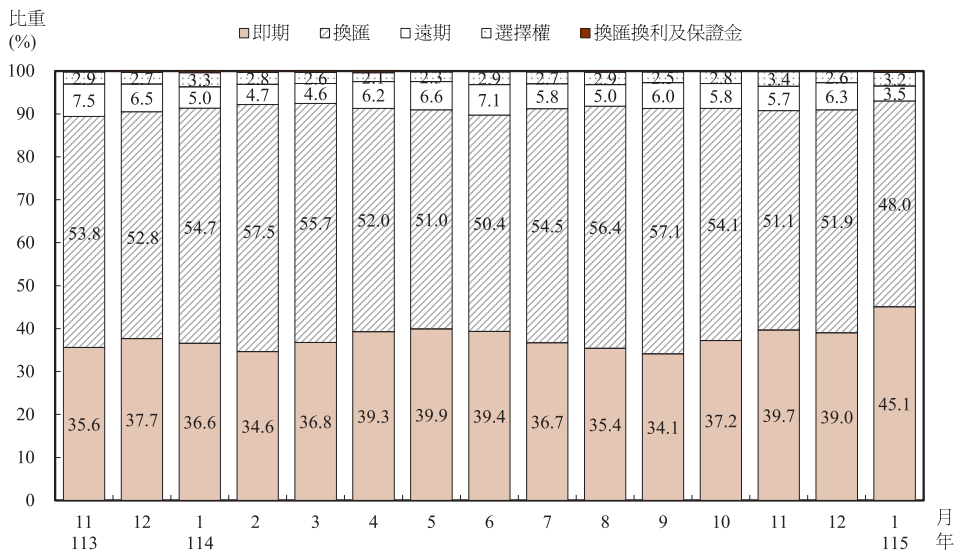
單位：億美元

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
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
114	43,252.3	62,410.1	14,283.7	6,651.4	168.0	49.8	244.3	3,164.1	115,771.8	12,581.1	470.6
113/11	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
8	3,599.8	5,732.2	1,075.3	508.0	16.5	3.8	26.7	294.3	10,164.7	1,350.7	484.0
9	3,608.3	6,034.1	1,230.7	633.6	13.2	3.0	17.9	269.1	10,566.1	1,360.2	503.1
10	3,616.5	5,257.4	1,191.3	559.1	11.9	3.7	9.3	273.9	9,719.8	1,100.5	486.0
11	3,636.0	4,679.1	1,187.2	523.8	15.2	2.1	12.6	310.0	9,163.7	986.7	458.2
12	3,615.6	4,809.3	1,229.8	586.5	11.1	2.1	9.7	241.8	9,265.0	1,182.9	421.1
115/1	4,697.5	4,997.9	1,314.1	361.2	16.1	2.9	32.7	330.5	10,422.7	1,262.3	496.3

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。

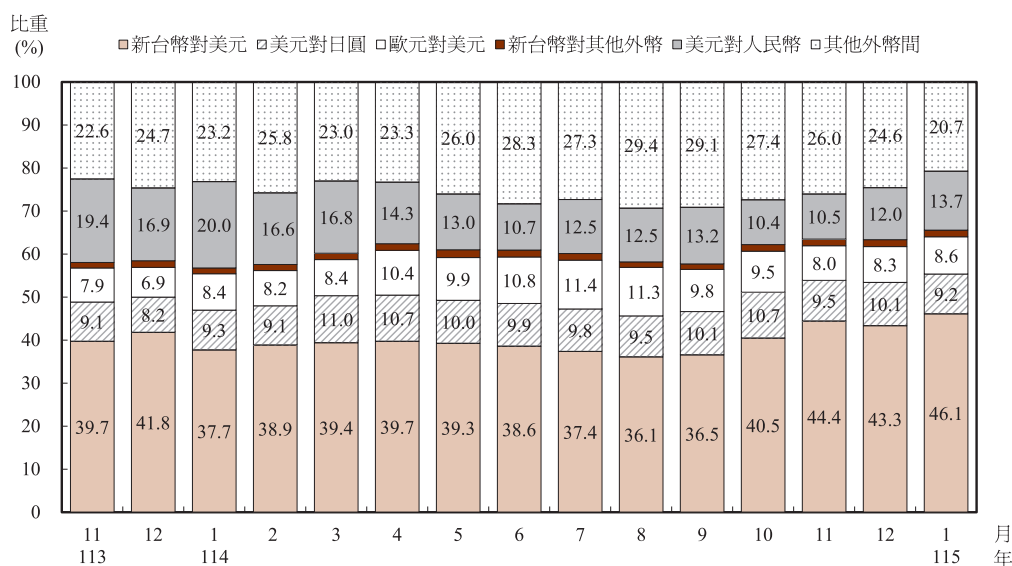
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，114年11月至115年1月的交易比重為44.7%，較上期增加7.0個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.6%；外幣間交易比重為53.8%，其中美元對人民幣交易

比重為12.2%，較上期增加0.1個百分點；美元對日圓交易比重為9.6%，較上期減少0.5個百分點；歐元對美元交易比重為8.3%，較上期減少1.9個百分點；其他外幣間交易比重為23.7%，較上期減少5.0個百分點(圖6)。

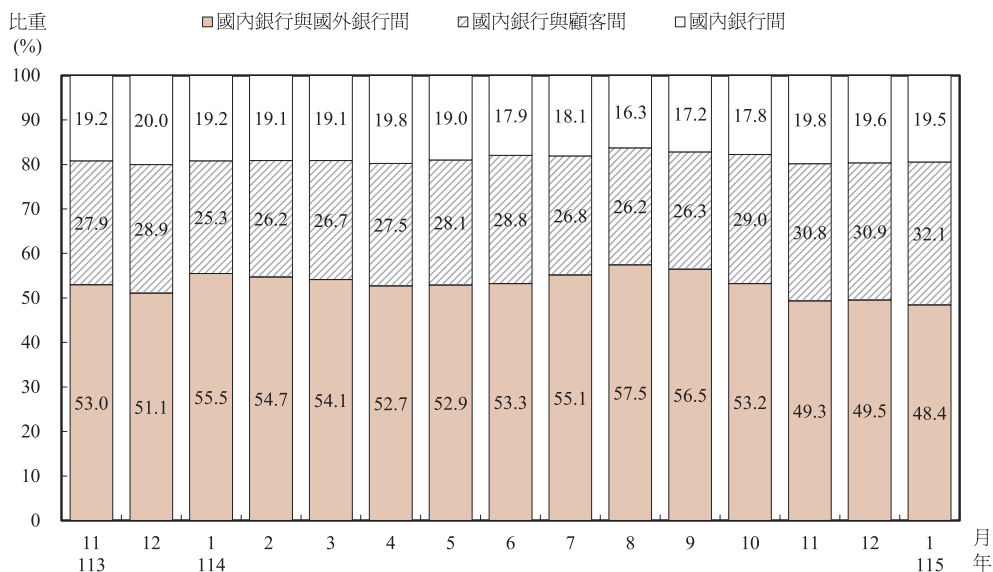
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，114年11月至115年1月交易比重為49.1%，較上期減少6.7個百分點；

國內銀行與顧客間交易比重為31.3%，較上期增加4.2個百分點；國內銀行間交易比重為19.6%，較上期增加2.6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11月換匯交易量為1,187.2億美元，較上月減少0.3%，主因美國政府結束停擺後，公布9月失業率升至4年來最高，11月消費者信心指數低於預期，另部分Fed官員支持12月持續降息，於美債殖利率走跌之際，投信壽險業等海外投資趨緩。12月交易量為1,229.8億美元，較上月增加3.6%，主因Fed如預期降息1碼，惟官員對進一步降息看法分歧，加以政府停擺造成經濟數據缺口待填補，Fed政策不確定性高，銀行承作短天期比率提高，周轉率上升，且因應年底資金調度需求

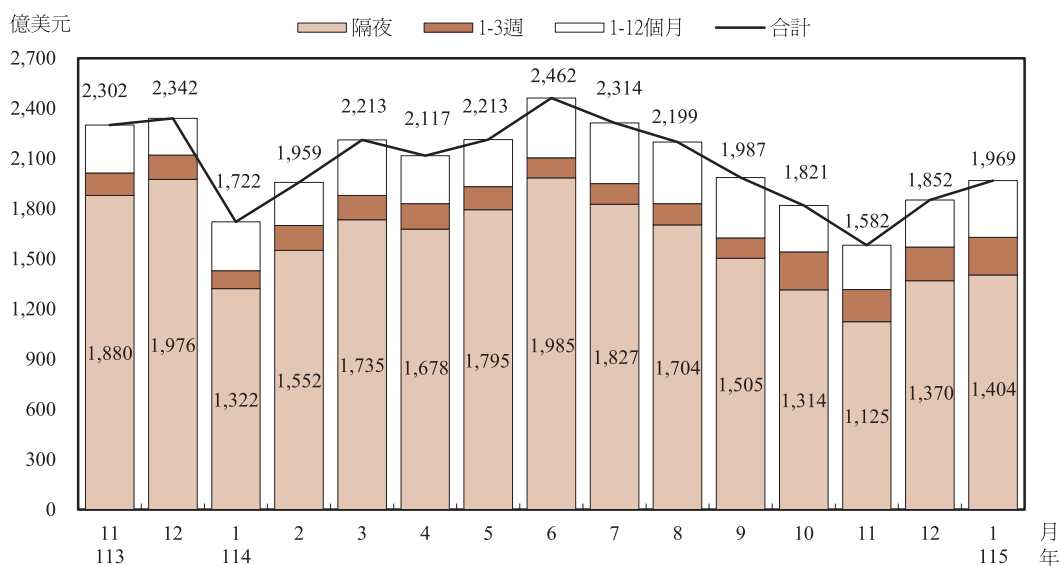
提升。115年1月交易量為1,314.1億美元，較上月增加6.9%，主因Fed如預期維持政策利率不變，Fed主席Powell暗示暫無進一步降息急迫性，惟因地緣政治不確定性致國際金融波動較劇烈，銀行以較短天期換匯交易調度資金，周轉率高，且因應農曆春節資金調度需求提高。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，114年11月外幣拆款交易量為1,581.7億美元，較上月減少13.1%，主因Fed內部對12月降息意見分歧，為因應降息不確定性及跨年度資金需求，部分銀行以較長天期拆借支應，周轉率下降，加以適逢美國退伍軍人日及感恩節假期，交易日較少。12月交易量1,852.4億美元，較上月增加17.1%，主因Fed如預期降息1碼，惟決策官員對降息決策意見分歧，市場觀望115年降息幅度，加以適

逢年關，銀行多以短天期調度資金。115年1月交易量1,968.7億美元，較上月增加6.3%，主因地緣政治風險升溫，包括美國對委內瑞拉之軍事行動、美歐因格陵蘭議題關係緊張

等，金融市場不確定性升高，銀行短天期調度資金頻繁，周轉率高，加以部分銀行提前拆借資金因應農曆春節資金調度需求。

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11月至115年1月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量為594.7億美元，較上期減少25.0%。其中，以外幣換利交易

296.1億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的49.8%，較上期減少4.3個百分點；外幣利率期貨交易居次為223.7億美元，所占比重為37.6%，較上期減少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
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
114	1,219.8	112.9	1,162.3	33.8	29.6	4.3	2,562.7
113/11	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
8	115.9	8.7	123.1	2.9	4.0	0.2	254.8
9	152.8	14.4	95.3	2.2	3.7	0.1	268.5
10	160.3	14.6	86.4	4.0	4.4	0.4	270.0
11	123.5	7.1	71.8	3.5	2.1	0.8	208.9
12	62.5	14.4	56.1	2.7	2.3	0.2	138.2
115/ 1	110.0	33.2	95.8	5.0	3.5	0.2	247.6

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。