

參、金融體系之評估

一、金融市場

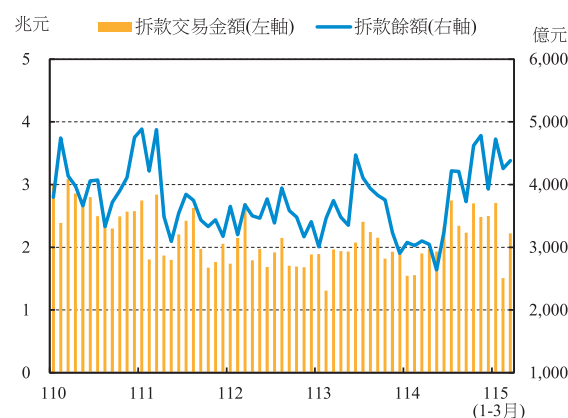
114年迄今，金融業拆款餘額及拆款交易金額持續增加，市況尚屬平穩；票券發行餘額及次級市場交易量亦持續擴大，續以商業本票交易為主，有助企業短期籌資；債券發行餘額續增，尤以公司債發行量增幅最大，惟交易量略減；股價指數於4月一度重挫後迅速屢創新高，市場交易動能增加；新臺幣對美元匯率一度轉為大幅升值且波動加劇，其後隨國際美元走強而逐步回貶，且匯率波動趨緩。考量地緣政治風險升溫、關稅政策不確定性及市場對AI產業高估值之疑慮，可能影響未來國際經濟金融情勢，進而牽動我國金融市場表現，相關發展宜持續密切注意。

(一) 貨幣及債券市場

1. 金融業拆款餘額及拆款交易金額持續增加

114年金融業日平均拆款餘額較上年略增0.8%至3,637億元，主要係受銀行業資金調度策略影響，大量增加拆出交易⁵²所致。由於市場資金需求增加，金融機構資金調度金額隨之上升，整體拆款交易金額亦較上年增加11.35%。115年1至3月，金融業日平均拆款餘額及拆款交易金額較上年同期分別大幅增加45.18%及28.73%，主要因國庫大額資金調度，市場資金分配略為不均，部分金融機構透過拆款支應資金缺口所致(圖3-1)。

圖 3-1 金融業拆款市場



註：拆款餘額係指當月之日平均數。

資料來源：本行業務局。

⁵² 114年本國銀行日平均拆出餘額較上年增加4.32%。

2. 票券初級市場及次級市場規模均較上年擴增

114年底票券初級市場發行餘額4.16兆元，較上年底增加4,419億元或11.90%，主要係企業資金需求增加，使商業本票發行餘額較上年底擴增4,516億元。隨商業本票發行餘額增加，115年3月底票券初級市場發行餘額續較上年同期成長18.22%(圖3-2)。

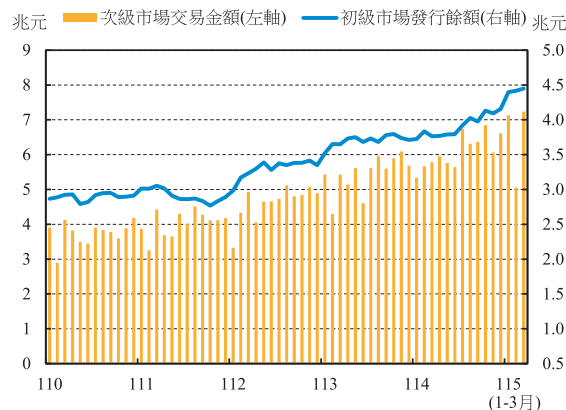
114年票券交易規模隨發行餘額成長而擴增，整體次級市場交易金額較上年增加11.82%至73.08兆元，續以商業本票占94.02%為主，惟比重較上年微降。115年1至3月票券交易金額亦較上年同期成長15.76%(圖3-2)，主要係因應股市融資需求，證券商增加發行商業本票籌措資金所致。

3. 債券發行餘額續增惟交易量略減，買賣斷週轉率則下滑

114年底債券發行餘額18.25兆元(圖3-3)，較上年底小幅增加1.78%，續創歷史新高，主要係企業因資金需求殷切增加發行公司債籌資，致其發行餘額較上年底增加9.99%；公債⁵³發行餘額持平，國際債券則因匯率換算因素減少2.33%。

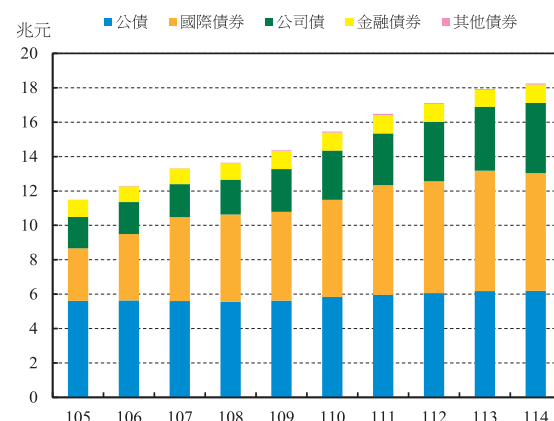
114年債券次級市場交易金額38.01兆元(圖3-4)，較上年略減0.32%；其中買賣斷交易量較上年增加22.60%，附條件交易量則縮減3.06%，整體規模處近年較低水準。114年主要債券買賣斷週轉率一度大幅上揚後下降，12月平均週轉率抵0.93%；115年3月則由1月高點之1.74%降至1.24%(圖3-5)。

圖 3-2 票券初級及次級市場



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

圖 3-3 各類債券發行餘額



註：其他債券包括受益證券及外國債券。

資料來源：金管會證期局。

⁵³ 包含中央及直轄市政府公債。

4. 短期利率持穩，長期利率走跌後回升

短期利率方面，金融業隔夜拆款利率相對持穩，顯示整體市場流動性仍屬充裕(圖3-6)。長期利率方面，受Fed暫緩降息及美債殖利率下降影響，臺債殖利率於10月中旬降至114年低點1.225%，其後轉呈回升。115年4月底臺債殖利率升抵1.505%(圖3-6)。

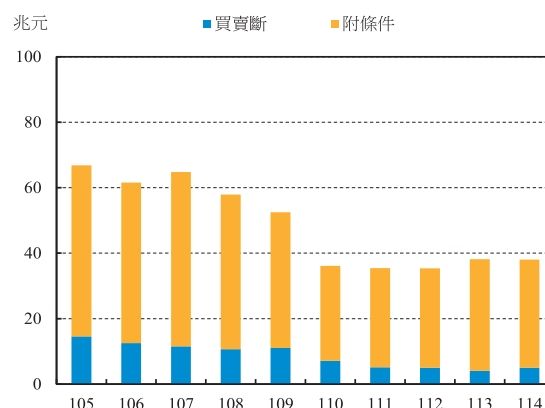
考量全球債券殖利率走勢受到中東地緣政治情勢及主要央行貨幣政策走向影響，恐牽動臺債殖利率波動，值得密切關注金融機構債券投資之利率風險。

(二) 股票市場

1. 國內股價重挫後迅速回升，且屢創歷史新高

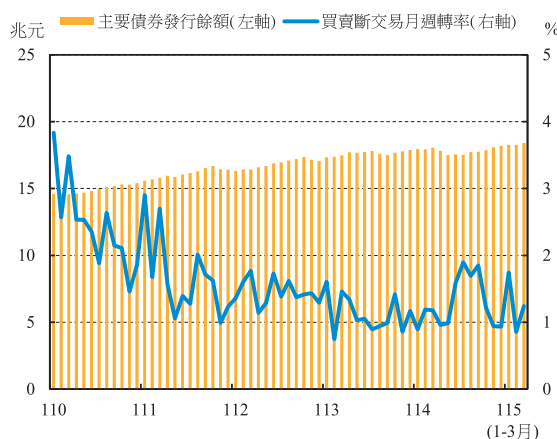
114年上半年國內股市震盪劇烈，4月受美國宣布對等關稅政策影響，全球股市重挫，我國上市股價指數亦跌至全年低點17,392點(圖3-7)。嗣後，隨美國關稅政策不確定性緩解，市場風險情緒回穩，加以AI需求強勁、臺灣出口暢旺及美國降息等多重因素支撐，上市股價指數隨美股走升，年底收在28,964點，全年漲幅25.74%，表現優於多數國

圖 3-4 債券買賣斷及附條件交易量



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

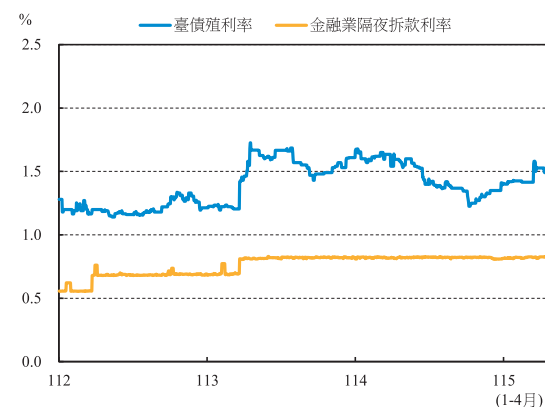
圖 3-5 主要債券發行餘額及買賣斷月週轉率



註：1. 主要債券包括公債、公司債、金融債券及國際債券。
2. 買賣斷交易月週轉率=當月買賣斷成交值/平均發行餘額，其中平均發行餘額=(當月底發行餘額+上月底發行餘額)/2

資料來源：金管會證期局。

圖 3-6 長短期利率走勢



資料來源：Bloomberg。