

金融市場

壹、貨幣市場

本(115)年3月，中東地緣政治局勢緊張，外資匯出資金，金融業隔夜拆款加權平均利率由本年2月之0.819%升至3月之0.823%；4月台股交投熱絡，引發銀行間資金移轉，惟金融業隔夜拆款加權平均利率仍持平於0.823%；5月台股交投持續熱絡，資金由貨幣市場流向股票市場，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至0.825%。本年4月至5月的貨幣機構日平均淨超額準備為524億元，略低於第1季之532億元。

綜合國內外經濟金融情勢，考量國內通膨展望尚屬溫和，以及預期國內經濟成長動能穩健；為審慎因應全球經濟金融前景之不確定性，及中東衝突效應對國內物價與經濟可能之影響，本行理事會爰於本年6月維持政策利率不變，將有助整體經濟金融穩健發展。

以下分別就本年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

本年3月，中東地緣政治局勢緊張，外資匯出資金，金融機構日平均淨超額準備由2月之507億元減少至459億元；4月受國庫還

款及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512億元；5月受央行定存單發行淨減少、公債付息、國庫還款及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至535億元(圖1)。

二、利率走勢

本年3月，中東地緣政治局勢緊張，外資匯出資金，銀行間資金分配不均，金融業隔夜拆款加權平均利率由2月之0.819%升至0.823%；4月台股交投熱絡，引發銀行間資金移轉，惟金融業隔夜拆款加權平均利率仍持平於0.823%；5月台股交投持續熱絡，資金由貨幣市場流向股票市場，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至0.825% (表1)。

各天期票券市場利率亦呈上升趨勢。其中商業本票1-30天期發行利率由本年2月之1.67%升至5月之1.82%；次級市場利率則由本年2月之1.39%升至5月之1.46%。同期間，31-90天期發行利率由本年2月之1.76%升至5月之1.85%，次級市場利率亦由本年2月之1.58%升至5月之1.63%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

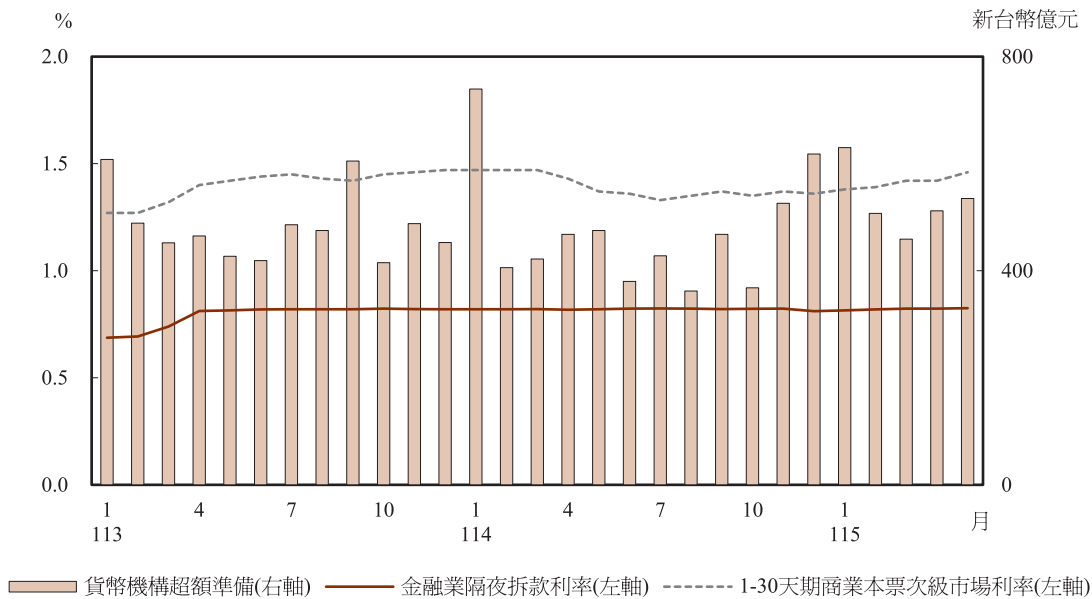


表1 貨幣市場利率

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
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/ 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
3	0.823	1.70	1.74	1.73	1.42	1.61	1.72	1.093	1.275	1.395	1.261	1.278
4	0.823	1.73	1.77	1.83	1.42	1.62	1.76	1.152	1.275	1.395	1.285	1.322
5	0.825	1.82	1.85	1.95	1.46	1.63	1.95	1.176	1.275	1.395	--	--

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4兆4,492億元，較上年第4季底增加2,940億元，其中，國庫券增加1,400億元為最多，商業本票增加1,366億元為次多，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。本年4、5月票券流通餘額續升，5月底流通餘額合計為4兆7,602億元，較第1季底增加3,110億元(表2)，以商業本票增加2,876億元最多，主要係證券商短期資金需求而增加發行金額。

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
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/ 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
3	24,733	24,409	44,492	350	0	2,100	22,614	23,059	38,607	10	15	17	1,759	1,335	3,769
4	25,936	23,494	46,934	550	0	2,650	24,652	22,525	40,734	14	13	18	720	956	3,532
5	23,795	23,127	47,602	0	0	2,650	23,071	22,322	41,483	11	6	23	713	799	3,446

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(115)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1,554億元(表1)，較上季增加754億元；公司債方面，企業發行1,516億元，較上季減少999億元，主要因市場預期利率可能走升，企業發債籌資轉趨保守觀望所致；金融債券方面，銀行發債總額為316億元，較上季減少40億元，主要係銀行業於去年底已陸續完成階段性籌資，且發債成本隨市場利率走高而增加，致發行量略減。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為1,471億元，較上季增加1,230億元，主要係美國貨幣政策路徑漸趨明朗，外國發行人踴躍來台發行美元債券以鎖定資金成本，且國內壽險業對外幣固定收益商品需求殷切帶動所致。

債券流通市場方面，本年第1季債券交易為9兆5,227億元，較上季減少3,403億元，

主要受農曆春節假期使交易營業日減少，加上首季公債殖利率震盪走高，市場觀望氣氛轉濃，致買賣斷及附條件交易意願下降。

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1,554億元，較上季增加754億元，發行年期有2年、5年、10年、20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69.30%為最高，其次為證券業的25.74%，票券業的3.60%，保險業只標得1.35%。至第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆9,280億元，較上季底減少1,046億元或1.73%，至5月底發行餘額則為6兆308億元(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
115甲1	115.01.12	5	300	1.317	71.16	25.17	3.67	0.00
115甲2	115.01.22	2	350	1.234	66.58	26.28	7.14	0.00
115乙1	115.01.30	30	4	1.598	75.00	25.00	0.00	0.00
115甲3	115.02.10	10	350	1.425	73.28	23.00	2.29	1.43
※115甲1	115.02.26	5	300	1.341	74.16	20.17	4.00	1.67
115甲4	115.03.03	20	250	1.579	59.40	36.20	0.00	4.40

※為增額公債。

資料來源：中央銀行國庫局

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	18,845	179,598	4,335	60,326	272	1,571	8,732	41,985	2,097	12,461	-	17	136	573	3,274	62,666
114/ 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	1,813	179,598	300	60,326	235	1,571	1,119	41,985	148	12,461	-	17	5	573	6	62,666
115/ 1	2,163	180,192	654	60,080	-	1,515	1,020	42,520	13	12,429	-	15	5	576	471	63,058
2	1,330	180,739	650	60,130	-	1,515	112	42,595	50	12,478	-	13	8	574	511	63,434
3	1,435	180,546	250	59,280	50	1,509	385	42,799	252	12,672	-	13	10	581	489	63,693
4	1,305	180,965	600	59,880	30	1,515	500	42,509	160	12,815	-	-	-	569	16	63,678
5	1,802	181,791	429	60,308	-	1,515	1,297	43,042	45	12,838	-	-	6	564	26	63,524

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

(二) 直轄市政府公債

本年第1季直轄市政府公債發行總額為50億元，5月底發行餘額為1,515億元。

(三) 公司債

本年第1季公司債發行總額為1,516億元，較上季減少999億元，主要因市場預期利率可能走升，企業發債籌資轉趨保守觀望所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占47.89%為最大宗，其次為3年期券的24.80%。至第1季底，公司債發行餘額為4兆2,799億元，較上季底增加814億元或

1.94%，至5月底發行餘額為4兆3,042億元。

(四) 金融債券

本年第1季金融債券發行總額為316億元，較上季減少40億元，主要係銀行業於去年底已陸續完成階段性籌資，且發債成本隨市場利率走高而增加，致發行量略減。就債券發行期限觀察，以10年期券占59.57%為最大宗，其次為5年期券的25.62%。至第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,672億元，較上季底增加211億元或1.70%，至5月底發行餘額為1兆2,838億元。

(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，且4月已清償完畢，5月底無資產證券化受益證券在市場上流通。

(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23億元，較上季減少50億元。至第1季底，外國債券發行餘額為581億元，較上季底增加8億元或1.43%。至5月底發行餘額為新台幣564億元。

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1,471億元，較上季增加1,230億元，主要係美國貨幣政策路徑漸趨明朗，外國發行人踴躍來台發行美元債券以鎖定資金成本，且國內壽險業對外幣固定收益商品需求殷切帶動所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占98.17%為大宗，其次為澳幣債的1.83%。至第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆3,693億元，較上季底

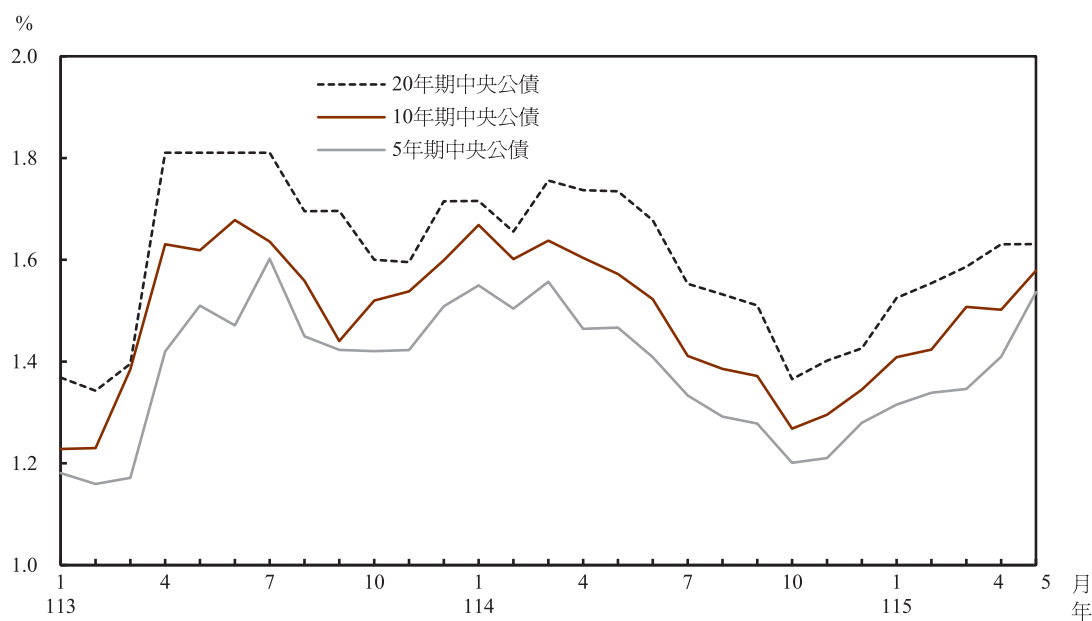
增加1,027億元或1.64%。至5月底發行餘額為新台幣6兆3,524億元。

二、流通市場

本年第1季10年期指標公債殖利率由上年第4季平均的1.30%，上升至1.45%。4月及5月殖利率分別為1.50%及1.58%(圖1)，主要因股市大漲，市場資金由債市流向股市，債券需求下跌，致債券殖利率上漲。

本年第1季國內整體債市交易金額為9兆5,227億元(表3)，較上季減少3,403億元或3.45%，主要受農曆春節長假導致交易營業日減少，加上首季公債殖利率走高，投資機構操作轉趨保守觀望，進而影響整體市場交投意願。其中，買賣斷交易減少1,493億元或10.95%，附條件交易減少1,910億元或2.25%。就各類債券交易來看，第1季以公司債交易比重占65.69%為最高，交易金額為6兆2,557億元(表4)，其次依序為政府公債2兆5,891億元、金融債券3,438億元、國際債券1,821億元及外國債券1,521億元。4月至5月債券交易金額為6兆8,315億元，較上年同期增加7,027億元或11.47%。

圖2 各期別公債殖利率



資料來源：中央銀行「中華民國金融統計月報」

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/ 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
3	35,585	3,976	11.2	31,609	88.8
4	33,382	2,809	8.4	30,573	91.6
5	34,934	4,341	12.4	30,593	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

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/ 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
3	35,585	9,130	20,108	3,682	1,442	-	562	661
4	33,382	8,736	19,053	3,363	1,134	-	602	493
5	34,934	7,898	21,398	3,423	1,402	-	394	420

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

115年元月初以來，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2月26日之35,414點。嗣因中東衝突爆發，地緣政治風險升溫，全球股市重挫，油價飆漲增加美國Fed升息壓力，加以外資大幅賣超台股，拖累台股下跌至3月31日之31,723點。復隨美伊戰火暫歇，市場回歸AI發展基本面，外資回補買超台股，激勵台股隨美股反彈回升至5月底之44,733點，創歷史新高，較114年底上漲54.45%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

115年1月份股價走升，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.美國半導體類股表現強勁；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熱潮延續；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。

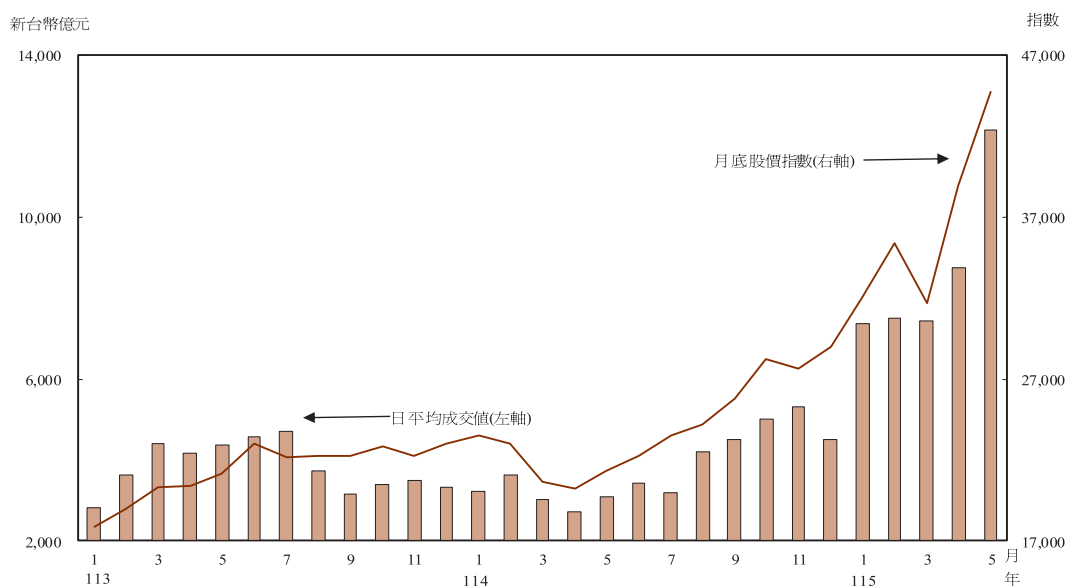
115年3月份股價重挫，3月底加權指數較上月底下跌10.42%。此期間主要利空因素包括：1.中東衝突爆發，地緣政治風險升溫，全球股市重挫；2.油價飆漲增加美國Fed升息壓力；3.外資大幅賣超台股。

115年4月份股價大幅走高，4月底加權指數較上月底大漲22.71%。此期間主要利多因素包括：1.中東緊張局勢緩和，市場信心回穩；2.AI伺服器與半導體先進製程硬體需求持續強勁，供應鏈產能與營收展望佳；3.美國科技股創高；4.內外資皆買超台股權值股。

115年5月份股價續揚，5月底加權指數較上月底上漲14.92%。此期間主要利多因素包括：1.AI應用大廠法說會與科技巨頭財報表現優於預期；2.大盤多頭格局不變，電子類股尤受投資人青睞；3.股票成交量能顯著放大，締歷史新猷；4.外資持續買超台股。

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)，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%。

115年3月多數類股下跌。其中，生技醫療類股隨美國NBI回檔下挫，股價下跌23.24%最多；電機機械類股亦漲多拉回，股價下跌16.82%居次；電器電纜類股續跌16.44%；汽車類股因車用晶片供需調整及消費市場觀望，股價下跌14.20%。上漲類股僅

兩項，造紙類股受惠於國際紙漿價格調漲及工紙需求回溫，股價上漲8.26%居冠；油電燃氣類股受惠中東衝突導致國際原油價格走高，股價微幅上漲0.81%。

115年4月多數類股上漲。其中，電機機械類股受惠於台電電網外銷訂單大增，以及自動化設備需求回溫，股價大漲27.95%居冠；電子類股隨中東局勢降溫、美國費半指數創高，以及AI先進製程產能展望優異，股價上漲27.50%次之；玻璃陶瓷類股在兩岸營建與基礎建設傳統旺季帶動需求下，股價上漲26.53%；化學類股因電子特用化學品拉貨轉趨強勁，股價上漲16.33%。下跌類股中，造紙類股因前月漲幅已高，面臨獲利回吐修正賣壓，股價下跌12.94%最多；食品類股由於原物料成本上升衝擊獲利，股價下跌

2.58%次之；觀光類股受到清明連假過後進入短期旅遊淡季影響，股價下跌1.48%。

115年5月多數類股上漲。其中，電器電纜類股由於電網計畫持續推進，加上國際銅價走高推升產品報價，股價大漲17.26%居冠；電子類股及玻璃陶瓷類股續揚，股價分別上漲17.25%及8.39%；金融保險類股受惠於台股交投熱絡，證券及壽險投資獲利大幅提升，股價上漲7.08%。下跌類股中，油電燃氣類股因中東地緣政治風險緩解，國際原油價格回落，股價下跌4.75%最多；貿易百貨類股由於電商競爭激烈，衝擊獲利，股價下跌3.06%次之；水泥類股因中國大陸需求不振，以及國內房市景氣放緩，股價下跌1.73%。

表7 集中市場各類股股價指數之變動

類別股名稱 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
115年3月底	31,723.0	1958.8	2,380.6	119.4	1,919.7	180.1	458.2	433.6	93.0	121.4	273.7
115年4月底	38,926.6	2497.5	2,478.2	123.5	1,870.2	205.7	453.6	554.9	94.9	153.6	238.3
115年5月底	44,733.0	2928.4	2,653.6	121.3	1,878.3	207.9	464.8	577.4	111.3	166.5	240.3
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
115年3月底 與上月底比%	-10.42	-10.73	-8.29	-8.42	-1.72	-13.04	-13.77	-16.82	-16.44	-14.24	+8.26
115年4月底 與上月底比%	+22.71	+27.50	+4.10	+3.43	-2.58	+14.17	-1.00	+27.95	+2.06	+26.53	-12.94
115年5月底 與上月底比%	+14.92	+17.25	+7.08	-1.73	+0.43	+1.10	+2.48	+4.06	+17.26	+8.39	+0.84

類別股名稱 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
115年3月底	115.4	191.8	279.3	451.8	175.0	101.9	232.1	76.9	164.0	68.2	263.9
115年4月底	114.3	189.4	279.8	452.0	173.6	100.4	228.8	78.4	190.7	73.9	266.9
115年5月底	117.3	189.1	297.6	450.9	182.7	100.3	221.8	74.7	198.7	78.7	262.5
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
115年3月底 與上月底比%	-6.42	-3.07	-14.20	-6.40	-6.39	-3.66	-2.44	+0.81	-5.78	-23.24	-2.38
115年4月底 與上月底比%	-0.95	-1.28	+0.18	+0.06	-0.79	-1.48	-1.42	+1.91	+16.33	+8.45	+1.13
115年5月底 與上月底比%	+2.62	-0.15	+6.35	-0.26	+5.27	-0.15	-3.06	-4.75	+4.17	+6.38	-1.66

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)，115年1月及2月，由於AI題材持續發酵，全球貿易衝突趨緩，外資買超台股；115年3月，中東地緣政治衝突升溫，全球股市重挫，外資大幅賣超台股；115年4月及5月，隨中東局勢緩和及AI晶片先進製程需求大增，外資回補買超台股。

投信法人方面，115年1月，由於作帳需要及因應投資人贖回壓力，投信賣超台股。115年2月至5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。115年1月及4月，由於台股走升，迭創新高，自營商買超台股。115年2

月、3月及5月，因自營商採取避險操作，以及調節持股部位，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
113	-6,951	8,321	-8,238	-6,868
114	-5,995	1,058	-1,482	-6,419
114/ 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
3	-9,682	965	-2,236	-10,953
4	2,481	414	610	3,505
5	2,360	1,761	-1,059	3,062

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) 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，逾期末報者將面臨行政處分。
- (二) 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，以提升創新板市場流動

性及資本市場籌資功能。

- (三) 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%。
- (四) 115年4月24日，為提升基金投資彈性，金管會調整國內股票型基金與主動式ETF投資單一公司股票，不得超過基金淨資產價值由10%限制放寬至25%。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

本(115)年第1季新台幣對美元匯率最低為3月23日之32.092元，最高為2月26日之31.251元，差距為0.841元。季底新台幣對美元匯率為31.980元，較上(114)年第4季底貶值1.7%；同期間，對人民幣貶值2.8%，對韓元、歐元及日圓則分別升值4.5%、0.6%及0.2%。

本季(115年第2季)底與上季(115年第1季)底比較，新台幣雖對人民幣貶值，惟對日圓、韓元、歐元及美元升值，致對主要貿易對手一籃通貨之貿易加權平均匯價升值0.6%。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月初以來，美伊達成為期兩週之停火協議，暫緩市場對荷姆茲海峽運輸受阻及中東衝突擴大之憂慮，避險需求下降，國際美元走弱，加以市場聚焦AI題材，外資大量匯入買超台股，帶動新台幣升值。6月初，美國公布5月非農就業數據優於市場預期，且通膨壓力持續升溫，提高市場升息預期。6月中旬，聯準會維持政策利率不變，惟利率點陣圖及主席Kevin Warsh談話釋出偏鷹訊號，國際美元走強，復以外資賣超台股匯出，新台幣對美元貶值。本季底新台幣對美元匯率為31.837元，較上季底

升值0.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.2%。

新台幣對歐元匯率：4月初以來，中東衝突情勢暫緩，市場對歐洲能源短缺之擔憂趨緩，歐元走升，新台幣對歐元走貶。4月下旬公布之歐元區綜合採購經理人(PMI)指數跌破50之榮枯線，顯示歐元區商業活動普遍疲弱，復以4月30日歐洲央行(ECB)雖決議維持政策利率不變，惟亦指出歐元區通膨上行風險及經濟成長下行風險已加劇，歐元轉貶，新台幣對歐元轉升。6月中旬ECB如預期升息1碼，惟6月22日ECB總裁Christine Lagarde表示，能源價格上漲引發的通膨目前尚未對薪資及通膨預期產生第二輪效應，市場淡化對ECB後續升息之預期，歐元續貶，新台幣對歐元升值。本季底新台幣對歐元匯率為36.289元，較上季底升值1.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元亦較上季升值0.7%。

新台幣對日圓匯率：4月以來，中東局勢致國際油價居高，市場擔憂恐衝擊日本企業獲利及通膨，加以4月28日日本央行(BoJ)雖決議維持政策利率不變，惟因國際油價上漲而下修本年(財政年度)日本經濟成長率預測值、上修通膨率預測值，致日圓走貶，新台幣對日圓走升。嗣後，日本官方進場干預日圓匯價，日圓一度明顯回升，新台幣對日

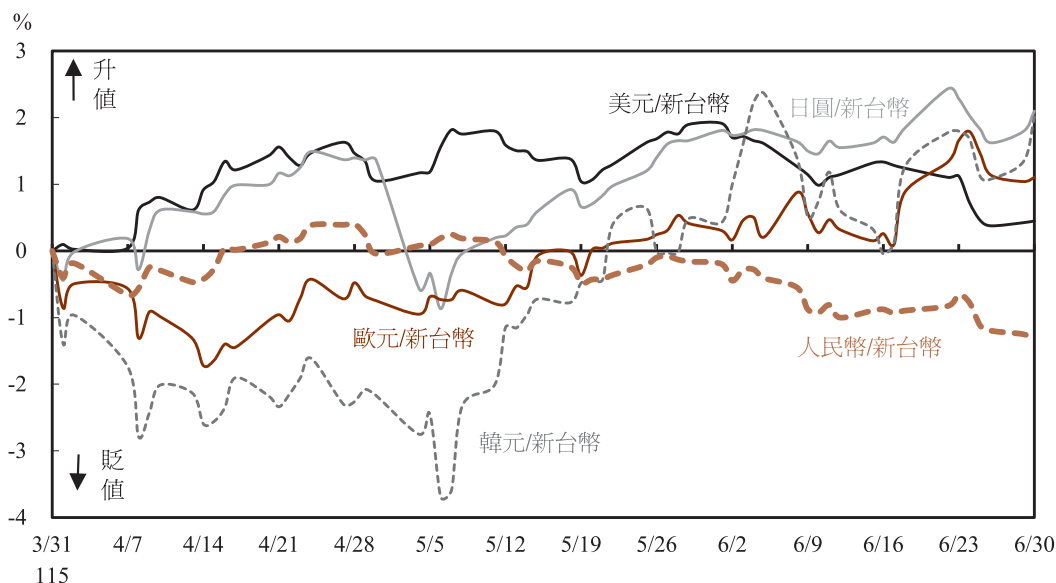
圓走貶，5月中旬以來，市場再度擔憂國際油價居高恐衝擊日本經濟及通膨，6月16日BoJ如預期升息1碼，惟嗣後公布之核心CPI年增率續低於BoJ 2%目標，加上日本政府公布長期經濟藍圖草案，敦促BoJ配合政府維持有利於經濟成長的利率政策，市場預期將限制BoJ後續升息空間，日圓轉貶，新台幣對日圓轉升。本季度新台幣對日圓匯率為0.1962元，較上季底升值2.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值1.6%。

新台幣對人民幣匯率：4月中旬中國人民銀行(PBoC)發布之人民幣中間價較市場預估偏弱，顯示有意緩和人民幣升勢，加以中國大陸3月出口表現遜於預期，致人民幣走貶，新台幣對人民幣走升。4月底以來，PBoC發布之人民幣中間價改往升值方向調整，加以美中經貿緊張趨緩，且於6月9日展開新一輪經貿談判，復以中國大陸4、5月出口表現優於預期，均帶動人民幣走升，新台幣對人民幣轉貶。本季度新台幣對人民幣匯

率為4.6921元，較上季底貶值1.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值1.6%。

新台幣對韓元匯率：4月美伊停火兩週，市場樂觀預期美伊達成和平協議，加上南韓外貿表現亮麗，韓元走升，新台幣對韓元走貶。5月以來，市場擔憂國際油價居高恐推升通膨，加以外資逢高賣超韓股匯出，且出口商預期韓元匯價將持續走弱、結售外匯意願低，致韓元貶值，新台幣對韓元走升。5月底，南韓政府宣布自7月6日起正式實施韓元對美元24小時全天候交易制度，並加強外匯市場監管，有助於貿易商因應夜間匯率波動風險，韓元一度明顯回升，新台幣對韓元走貶；嗣後外資持續賣超韓股匯出，韓元走貶，新台幣對韓元升值。本季度新台幣對韓元匯率為0.0205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2.5%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與115/3/31比較)



二、外匯市場交易

本年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26,989.0億美元，較上期(上年11月至本年2月，下同)減少6.5%，日平均交易淨額為481.9億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,498.5億美元，較上期增加1.9%，占外匯市場交易比重13.0%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為14,089.9億美元，較上期減少2.7%；即期交易居次，交易量為10,943.8億美元，較上期減少8.4%；兩者占外匯市場交易比重分別為52.2%及40.5%。遠匯交易居第三，交易量為950.4億美元，占3.5%，較上期減少35.4%。匯率選擇權居第四，交易量為915.2億美元，占3.4%，較上期增加3.7%(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

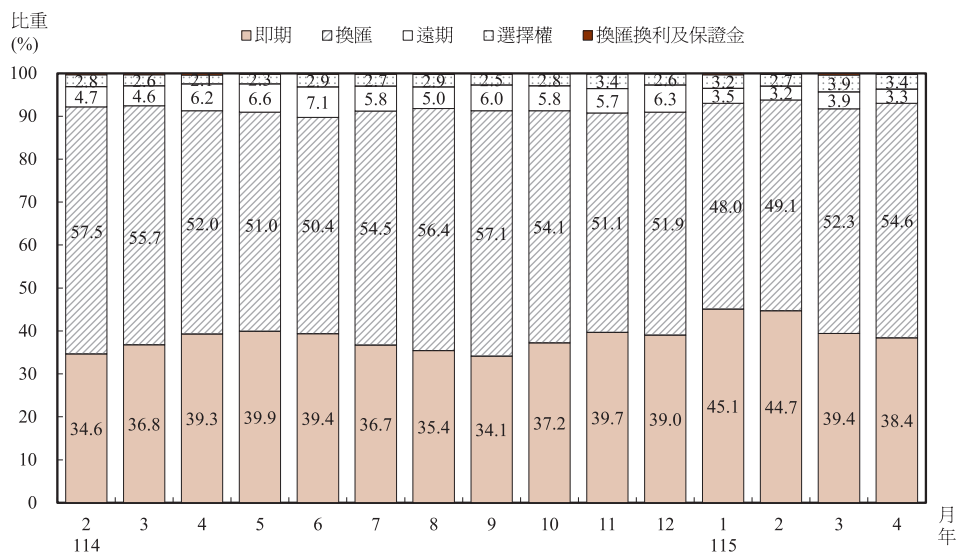
單位：億美元

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
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
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
114/ 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
2	3,377.6	3,711.4	985.3	243.1	15.6	6.6	16.5	200.8	7,556.0	828.7	539.7
3	3,987.0	5,287.0	1,431.4	398.2	23.3	2.6	38.0	398.0	10,110.8	1,379.7	459.6
4	3,579.2	5,091.5	1,513.3	309.1	14.4	2.1	23.9	316.4	9,322.3	1,290.1	466.1

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。

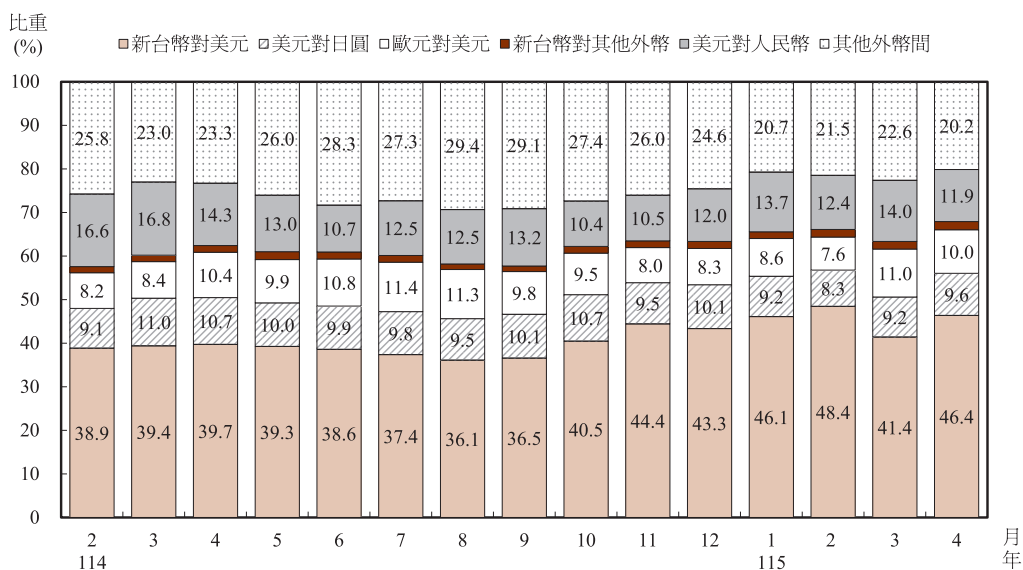
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，本年2月至4月的交易比重為45.1%，較上期增加0.4個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間交易比重為53.1%，其中美元對人民幣交易比重為

12.8%，較上期增加0.6個百分點；美元對日圓交易比重為9.1%，較上期減少0.5個百分點；歐元對美元交易比重為9.7%，較上期增加1.4個百分點；其他外幣間交易比重為21.5%，較上期減少2.2個百分點(圖6)。

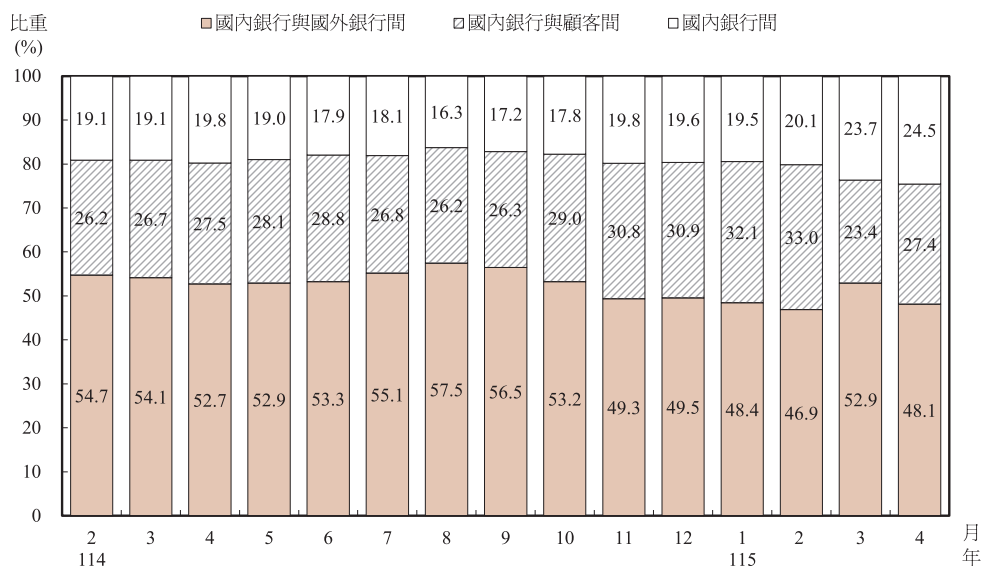
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，本年2月至4月交易比重為49.6%，較上期增加0.5個百分點；國內銀行

與顧客間交易比重為27.5%，較上期減少3.9個百分點；國內銀行間交易比重為23.0%，較上期增加3.4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)，本年2月換匯交易量為985.3億美元，較上月減少25.0%，主因美國最高法院裁定川普總統援引1977年《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)對全球加徵關稅措施失效，貿易不確定性增加，加以中東地緣政治關係緊張，投信壽險業海外投資趨保守，且適逢台灣農曆春節及和平紀念日假期，營業天數較少。3月交易量為1,431.4億美元，較上月增加45.3%，主因中東局勢不確定性致國際金融波動較劇烈，加以適逢季底，銀行以較短天期換匯交易調度資金，周轉率高，且營業天數較2月

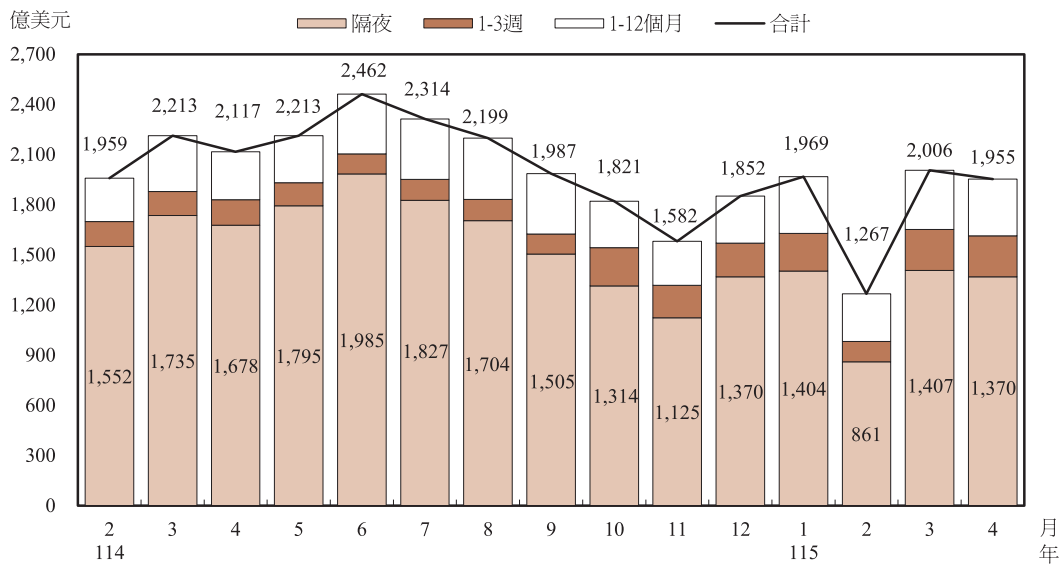
增加。4月交易量為1,513.3億美元，較上月增加5.7%，主因美國聯準會(Fed)維持政策利率不變，並表示對通膨升溫之擔憂加劇，另中東衝突雖暫時停火，惟和平談判仍具不確定性，銀行以較短天期換匯交易調度資金，周轉率高。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，本年2月外幣拆款交易量為1,267.2億美元，較上月減少35.6%，主因美國總統川普宣布提名Kevin Warsh為新任Fed主席，市場預期渠或將支持同時降息與縮表，且適逢台灣農曆春節及和平紀念日假期，營業天數較少，銀行為利資金調度多傾向以較長天期拆借。3月交易量2,006.1億美元，較上月增加58.3%，主因適逢季底，且營業天數較2月增加，加以中東衝突引發能源價格上漲且推升通膨，市場預期Fed降息時程或將延後，

長天期利率明顯走高，銀行多以隔夜資金拆借，周轉率提高。4月交易量1,954.6億美元，較上月減少2.6%，主因適逢台灣清明假期及海外耶穌受難日與復活節等假期，銀行

多已提前調度資金因應；嗣後中東衝突雖暫時停火，惟荷姆茲海峽航運仍受阻，不確定性仍高，銀行拆借較為保守。

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

本年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量为788.2億美元，較上期增加32.5%。其中，以外幣利率期貨交易361.4億

美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的45.8%，較上期增加8.2個百分點；外幣換利交易居次為304.1億美元，所占比重為38.6%，較上期減少11.2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
114/ 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
2	61.9	39.0	95.7	3.1	1.8	0.3	201.9
3	149.2	16.4	163.6	5.5	2.4	0.7	337.8
4	93.1	44.1	102.1	3.8	5.1	0.4	248.6

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。

