

金融市場

壹、貨幣市場

本(115)年6月因應所得稅繳納，以致銀行間資金分配略顯不均，惟經本行公開市場調節，金融業隔夜拆款加權平均利率由5月之0.825%降至0.823%。7月雖受外資大量賣超台股匯出資金影響而微升至0.824%，但8月隨外資回補台股，且企業股利發放高峰結束，微降至0.822%。本年7月至8月的貨幣機構日平均淨超額準備為543億元，高於第2季之515億元。

綜合國內外經濟金融情勢，考量本年國內通膨尚屬可控，明(116)年可望回降至2%以下，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。

以下分別就本年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

本年6月受所得稅繳庫等緊縮因素影響，金融機構日平均淨超額準備由5月之535億元減少至498億元；7月銀行為因應外資大量賣超台股並匯出資金及企業發放現金股利，遂維持較高部位的超額準備，致日平均

淨超額準備回升至579億元；8月雖有外資回補台股之寬鬆因素，惟在本行公開市場調節下，日平均淨超額準備減少至507億元(圖1)。

二、利率走勢

本年6月因應所得稅繳納，以致銀行間資金分配略顯不均，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5月之0.825%降至0.823%；7月受外資大量賣超台股並匯出資金、企業發放現金股利之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至0.824%；8月隨外資回補台股，且企業股利發放高峰已過，金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.822%(表1)。

至於各天期票券市場利率大抵呈現先升後降趨勢，惟大抵高於5月利率。其中商業本票1-30天期發行利率由本年5月之1.82%，上升至6月之1.95%，後回降至8月之1.85%；次級市場利率亦由5月之1.46%，上升至6月之1.54%，後回降至8月之1.51%。同期間，31-90天期發行利率由5月之1.85%，先升至6月之2.04%，後回降至8月之1.90%；次級市場利率亦由5月之1.63%，先升至6月之1.84%，後回降至8月之1.78%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

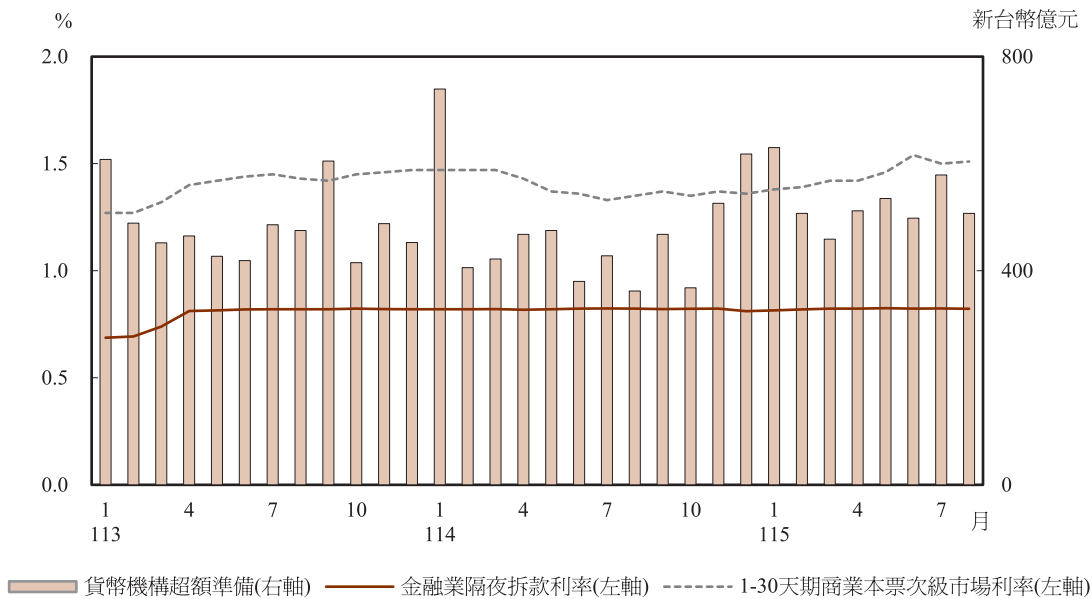


表1 貨幣市場利率

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/ 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	1.341	1.442
6	0.823	1.95	2.04	2.04	1.54	1.84	2.08	1.175	1.275	1.395	1.523	1.638
7	0.824	1.84	1.88	1.92	1.50	1.75	1.86	1.164	1.275	1.395	1.604	1.615
8	0.822	1.85	1.90	1.98	1.51	1.78	1.93	1.134	1.275	1.395	1.626	1.663

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4兆5,772億元，較本年第1季底增加1,280億元，其中商業本票增加2,312億元，主要係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額為多所致；可轉讓定期存單

(NCD)則減少886億元，係因金融機構基於資金配置，減持NCD所致。本年7、8月票券流通餘額下降，至8月底流通餘額合計為4兆5,577億元，較第2季底減少195億元(表2)，其中以國庫券減少950億元為最多，主要係因國庫稅收充裕未再發行國庫券，且償還金額較多所致。

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
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/ 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
6	21,449	23,279	45,772	0	700	1,950	20,826	21,391	40,919	11	14	20	612	1,175	2,883
7	26,443	26,617	45,598	0	600	1,350	24,936	25,155	40,700	12	11	21	1,495	851	3,527
8	23,188	23,209	45,577	0	350	1,000	22,204	21,872	41,032	10	12	18	975	975	3,526

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1,279億元(表1)，較上季減少276億元；公司債方面，企業發行2,703億元，較上季增加1,187億元，主要係因企業資金需求上升，加以預期利率可能走升，鎖定較低籌資成本所致；金融債券方面，銀行發債總額為603億元，較上季增加287億元，主要係銀行業為符合流動性與資本相關監理要求，充實資本，以因應AI投資需求所帶動之放款與貿易授信業務成長。至於國際債券方面，外國機構在台發行總額折合新台幣為467億元，較上季減少1,004億元，主要係中東局勢緊張，影響通膨預期，美元匯率、利率前景不明，外國機構減少發債所致。

債券流通市場方面，本年第2季債券交易為10兆4,062億元，較上季增加8,835億

元，主要係因上季有農曆春節假期，導致交易營業日減少，加上本季中東局勢緊張，資金暫泊需求增加，致附條件交易金額增加。

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1,279億元，較上季減少276億元，發行年期有2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74.16%為最高，其次為證券業的18.81%、保險業、票券業分別只標得3.67%、3.36%。至第2季底，中央政府公債發行餘額為6兆558億元，較上季底增加1,279億元或2.16%，至8月底發行餘額則為6兆730億元(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乙2	115.04.17	2	300	1.325	86.01	5.33	5.33	3.33
※115甲3	115.04.24	10	300	1.505	80.84	13.16	1.67	4.33
※115乙2	115.05.19	2	229	1.400	80.09	11.16	7.00	1.75
115甲5	115.05.29	30	200	1.900	30.50	62.00	0.00	7.50
115甲6	115.06.12	10	250	1.790	81.41	14.19	2.40	2.00

※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/ 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
6	2,024	182,377	250	60,558	40	1,526	906	42,879	399	13,163	-	-	5	561	425	63,689
7	1,210	182,201	322	60,280	-	1,526	498	42,826	261	13,383	-	-	4	560	125	63,627
8	1,460	182,656	450	60,730	-	1,526	942	42,888	68	13,370	-	-	-	542	-	63,600

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2季直轄市政府公債發行總額為70億元，8月底發行餘額為1,526億元。

(三) 公司債

本年第2季公司債發行總額為2,703億元，較上季增加1,187億元，主要因企業資金需求上升，加以預期利率可能走升，企業鎖定較低籌資成本所致。就債券發行期限觀察，以5年期券占47.73%為最大宗，其次為10年期券的29.72%。至第2季底，公司債發行餘額為4兆2,879億元，較上季底增加80億

元或0.19%，至8月底發行餘額為4兆2,888億元。

(四) 金融債券

本年第2季金融債券發行總額為603億元，較上季增加287億元，主要係銀行業為符合流動性與資本相關監理要求，充實資本，並因應AI投資需求所帶動之放款與貿易授信業務成長。就債券發行期限觀察，以10年期券占56.43%為最大宗，其次為無到期日券的28.99%。至第2季底，金融債券發行餘額為1兆3,163億元，較上季底增加491億元或

3.88%，至8月底發行餘額為1兆3,370億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年4月資產證券化受益證券商品已全數清償完畢，截至8月底無新案發行，爰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2季外國債券發行總額為11億元，較上季減少12億元。本年第2季底，外國債券發行餘額為561億元，較上季底減少20億元或3.35%。截至8月底，發行餘額為新台幣542億元。

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467億元，較上季減少1,004億元，主要係中東局勢緊張，影響通膨預期，美元匯率、利率前景不明，外國機構減少發債所致。就國際債券發行幣別觀察，全數為美元債。至第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為6兆3,689億元，較上季底減少4億元或0.01%。至8月底發行餘額為新台

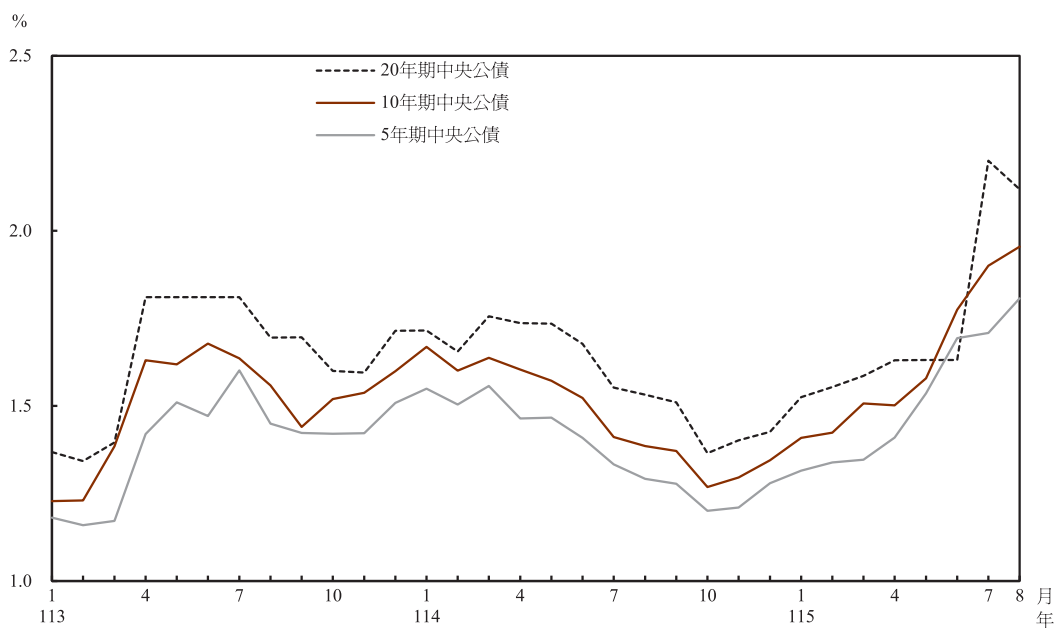
幣6兆3,600億元。

二、流通市場

本年第2季10年期指標公債殖利率由本年第1季平均的1.45%，上升至1.62%。7月及8月殖利率分別為1.90%及1.96%(圖1)，主要因中東緊張局勢，推升通膨預期，國際債市利率走升，帶動台債殖利率上升。

本年第2季國內整體債市交易金額為10兆4,062億元(表3)，較上季增加8,835億元或9.28%，主要係因上季有農曆春節長假，導致交易營業日減少，加上本季中東局勢緊張，資金暫泊需求增加，整體市場交投熱絡。其中，買賣斷交易減少1,640億元或13.51%，附條件交易增加1兆475億元或12.61%。就各類債券交易來看，第2季以公司債交易比重占69.81%為最高，交易金額為7兆2,648億元(表4)，其次依序為政府公債2兆4,698億元、金融債券4,280億元、國際債券1,568億元及外國債券1,468億元。7月至8月債券交易金額為6兆9,327億元，較上年同期增加2,417億元或3.61%。

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/ 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
6	35,747	3,354	9.4	32,393	90.6
7	35,848	3,798	10.6	32,050	89.4
8	33,479	4,186	12.5	29,292	87.5

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/ 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
6	35,747	7,464	21,720	3,691	1,745	-	471	655
7	35,848	8,807	20,791	3,408	1,914	-	537	391
8	33,479	7,561	19,888	3,612	1,493	-	581	345

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4月以來，隨中東局勢緩和、AI伺服器及半導體先進製程需求持續強勁，加以美國科技股走揚，台股於4月及5月大幅上漲。6月在AI供應鏈基本面仍佳，以及金融、塑膠等類股輪動上漲帶動下，股價續揚至月底的46,126點；7月則因國際科技股震盪、市場對AI投資持續性疑慮升高及外資大幅賣超，指數下跌至月底之43,120點；8月隨AI題材回溫、外資轉為買超，台股反彈回升至46,129點，較3月底上漲45.41%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

115年4月股價大幅走高，月底加權指數較3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。

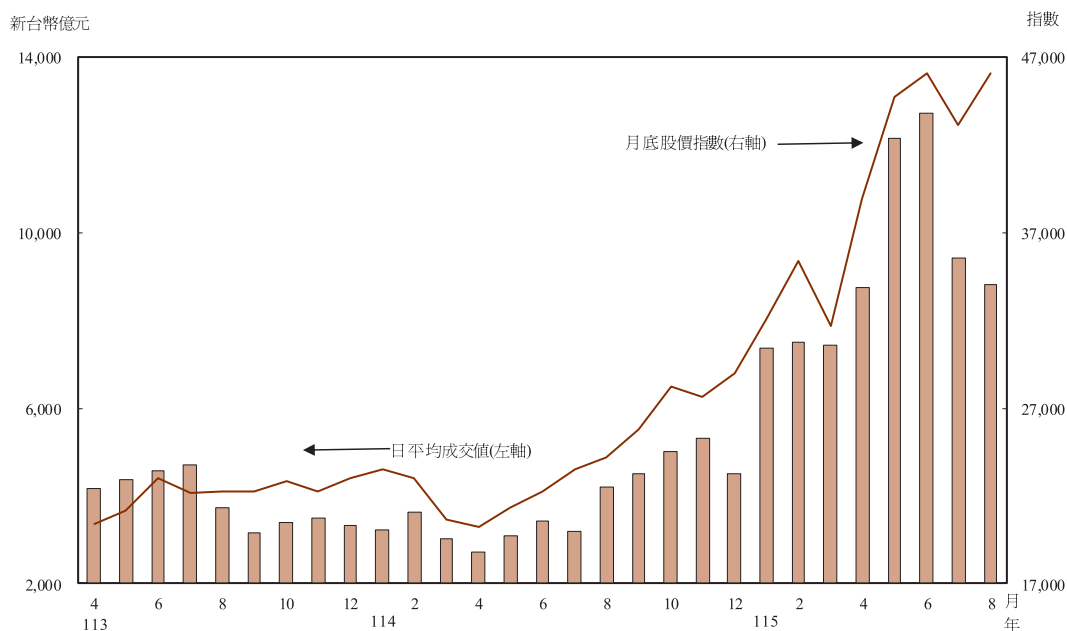
115年5月股價續揚，月底加權指數較4月底上漲14.92%。此期間主要利多因素包括：1.AI應用大廠法說會與科技巨頭財報表現優於預期；2.大盤多頭格局不變，電子類股尤受投資人青睞；3.股票成交量顯著放大，締歷史新猷；4.外資持續買超台股。

115年6月股價續揚，月底加權指數較5月底上漲3.11%。此期間主要利多因素包括：1.AI及半導體供應鏈需求仍強，電子權值股維持高檔；2.美國科技股月底反彈，帶動台積電等電子權值股走強；3.塑膠、金融保險及生技醫療等非電子類股輪動上漲，支撐大盤；4.投信持續買超台股。

115年7月股價明顯回檔，月底加權指數較6月底下跌6.52%。此期間主要利空因素包括：1.國際科技股震盪，市場對AI資本支出持續性及晶片需求前景轉趨疑慮；2.美國費半指數回檔，拖累電子類股表現；3.外資大幅賣超台股，加重市場賣壓。月底雖隨美國科技大廠財報表現佳，改善市場對AI需求疑慮，台股出現反彈，惟仍不足以扭轉全月跌勢。

115年8月股價反彈，月底加權指數較7月底上漲6.98%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技大廠財報及展望優於市場預期，市場對AI投資與晶片需求疑慮逐步緩解；2.輝達財報與財測表現佳，再度強化AI供應鏈需求展望；3.塑膠、玻璃陶瓷、生技醫療及電器電纜等類股輪動上漲；4.外資由賣轉買，回補台股。

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4月多數類股上漲。其中，電機機械類股受惠於重電外銷訂單大增，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3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%。

115年6月多數類股上漲。其中，塑膠類

股受惠AI帶動電子材料需求強勁，以及市場資金轉進低基期塑化股，股價大漲41.63%居冠；生技醫療類股上漲19.12%；金融保險類股受惠資本市場熱絡及上半年金融業獲利表現強勁，股價上漲17.54%；造紙類股亦上漲12.11%。下跌類股中，電機機械、汽車及電器電纜類股股價分別下跌3.45%、2.65%及2.57%。

115年7月多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股隨大盤大幅修正，前期漲幅較大的玻纖相關個股明顯回檔，股價大跌36.57%最多；化學類股下跌14.64%；電機機械及電器電纜類股亦分別下跌12.88%及12.61%；電子類股受國際科技股震盪及市場對AI投資持

續性疑慮影響，下跌7.94%。上漲類股中，油電燃氣類股受國際油價走高帶動，上漲21.00%居冠；金融保險及汽車類股則分別上漲4.24%及3.61%。

115年8月多數類股反彈上漲。其中，塑膠類股受惠AI帶動電子材料需求強勁，加以國際油價及石化產品行情走高，股價大漲38.67%居冠；玻璃陶瓷類股在前月大幅回檔後出現跌深反彈，加以高階玻纖布需求仍強，股價上漲29.88%；生技醫療及電器電纜類股分別上漲17.86%及17.10%；化學及電機機械類股亦分別上漲13.37%及12.39%。下跌類股中，汽車、建材營造及貿易百貨類股股價分別下跌2.35%、1.90%及0.97%。

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
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6月底	46,125.9	2971.9	3,119.1	121.7	1,923.3	294.5	485.1	557.5	108.4	174.4	269.4
115年7月底	43,119.8	2735.8	3,251.2	119.6	1,900.8	287.0	475.1	485.7	94.8	110.6	265.4
115年8月底	46,128.5	2924.0	3,343.1	121.6	1,927.1	397.9	475.6	545.8	111.0	143.7	284.7
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
115年6月底 與上月底比%	+3.11	+1.48	+17.54	+0.30	+2.39	+41.63	+4.36	-3.45	-2.57	+4.72	+12.11
115年7月底 與上月底比%	-6.52	-7.94	+4.24	-1.74	-1.17	-2.55	-2.05	-12.88	-12.61	-36.57	-1.47
115年8月底 與上月底比%	+6.98	+6.88	+2.83	+1.69	+1.38	+38.67	+0.09	+12.39	+17.10	+29.88	+7.24

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
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6月底	116.0	184.6	289.7	457.8	185.2	103.1	235.0	80.1	204.0	93.7	277.3
115年7月底	116.8	188.6	300.2	468.3	189.6	101.3	237.4	96.9	174.1	85.6	272.5
115年8月底	120.6	195.2	293.1	459.4	209.9	102.9	235.1	99.7	197.4	100.9	280.7
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
115年6月底 與上月底比%	-1.09	-2.39	-2.65	+1.53	+1.35	+2.85	+5.98	+7.23	+2.66	+19.12	+5.65
115年7月底 與上月底比%	+0.71	+2.18	+3.61	+2.29	+2.37	-1.80	+1.02	+21.00	-14.64	-8.61	-1.73
115年8月底 與上月底比%	+3.22	+3.48	-2.35	-1.90	+10.70	+1.62	-0.97	+2.92	+13.37	+17.86	+3.01

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。115年6月及7月，受到國際金融市場波動升高、科技股震盪及市場對AI投資持續性疑慮影響，外資轉為賣超台股，分別賣超6,018億元及7,389億元；8月隨美國科技股財報表現穩健、AI

題材回溫，外資轉為買超3,568億元。

投信法人方面，115年4月至5月，因台股強勢上漲及自然人積極買入ETF，投信法人買超台股。115年6月至8月續呈買超，其中6月及7月買超1,533億元及2,569億元，8月買超516億元。

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4月，由於台股走升，及7月在市場波動加劇下，分別賣超2,486億元及3,131億元；8月隨行情回穩，賣超幅度自營商調節持股部位，賣超台股。115年6月縮小至139億元。

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/ 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	-965
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	3,063
6	-6,018	1,533	-2,486	-6,971
7	-7,389	2,569	-3,131	-7,951
8	3,568	516	-139	3,946

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5月6日，國安基金完成退場作業。國安基金自115年1月13日起，在兼顧市場股價穩定及流動性下陸續處分護盤期間所持股票，並於5月6日全數處分完畢。
- (二) 115年8月10日，證交所與櫃買中心正式實施處置有價證券新制，將一般處置期間由10個營業日縮短為5個營業日，並將一般處置有價證券之人工管制撮合間隔由原約每5分鐘或20分鐘一次，調整為約每2分

鐘一次；變更交易方法、分盤交易等特殊有價證券仍依規定採較長撮合間隔，以兼顧市場監理及交易流動性。

- (三) 115年8月20日，證交所公告修正「上市股票零股交易辦法」，將盤中零股買賣申報開始時間由上午9時提前至上午8時30分，第一次撮合時間由上午9時10分提前至上午9時，原則上與整股市場同步開盤，並配套導入開盤前資訊揭露及暫緩開盤機制；新制自115年12月7日起實施。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

本(115)年第2季新台幣對美元匯率最低為4月2日之31.972元，最高為6月1日之31.379元，差距為0.593元。季底新台幣對美元匯率為31.837元，較第1季底升值0.4%；同期間，對人民幣貶值1.3%，對日圓、韓元及歐元則分別升值2.1%、2.0%及1.1%。

本季(115年第3季)底與上季(115年第2季)底比較，新台幣雖對歐元升值，惟對韓元、日圓、人民幣及美元均貶值，致對主要貿易對手一籃通貨之貿易加權平均匯價貶值2.0%。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月初美國聯準會(Fed)公布之FOMC會議紀錄及7月底之利率決策顯示美國通膨疑慮未消，升息預期升溫，國際美元走強，加上外資獲配豐厚股利並獲利了結而持續賣超台股匯出，新台幣對美元貶值。8月初，隨美國公布7月非農就業數據低於預期，且通膨數據降溫，市場淡化Fed升息預期，國際美元走弱，加上外資轉為淨匯入買超台股，且台灣經濟數據表現亮眼，帶動新台幣升值。9月中旬，美國公布當周初請與續請失業金人數下降，加以8月核心CPI月增率高於市場預期，提高市場升息預期，嗣後9月16日Fed決議升息1碼，且

利率點陣圖顯示多數FOMC官員預期年底前將再次升息，帶動國際美元走強，新台幣對國際美元轉貶。本季底新台幣對美元匯率為31.852元，較上季底貶值0.05%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.2%。

新台幣對歐元匯率：7月初，歐元區公布5月失業率下降，且6月綜合採購經理人指數(PMI)重回50之榮枯線，復以7月23日歐洲央行(ECB)雖維持政策利率不變，惟總裁Christine Lagarde表示將密切關注近期能源價格上漲對通膨的影響強度及持續時間，市場預期ECB將於9月進一步升息，支撐歐元走強，新台幣對歐元貶值。8月底以來，隨中東衝突持續，市場擔憂國際能源價格居高衝擊歐元區經濟，加以9月歐洲經濟研究中心(ZEW)經濟景氣預期指標下滑，歐元貶值，新台幣對歐元升值。本季底新台幣對歐元匯率為36.141元，較上季底升值0.4%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值0.2%。

新台幣對日圓匯率：7月初，日本6月PMI與生產者物價指數(PPI)年增率均上升，市場提高日本央行(BoJ)升息預期，7月31日BoJ雖維持政策利率不變，惟總裁植田和男表示若金融環境過於寬鬆，可能加快升息步調，強化市場對未來升息之預期，加以美日

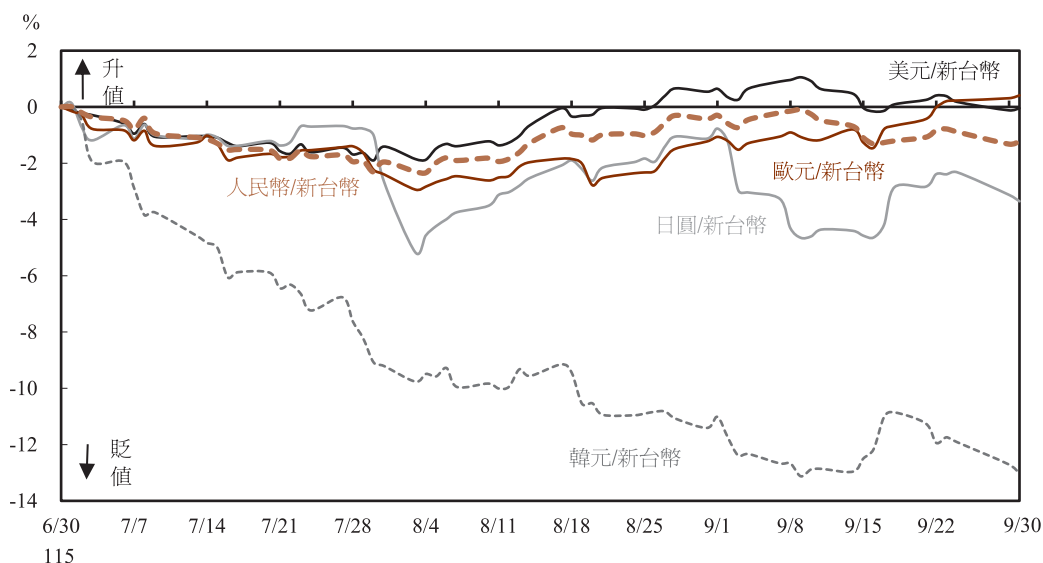
聯合干預匯市，日圓大幅升值，新台幣對日圓貶值。8月初以來，日本第2季GDP表現不如預期，復以116年(財政年度)預算申請總額首度突破130兆日圓，市場對日本財政壓力之疑慮升溫，日圓轉貶，新台幣對日圓轉升。9月初，BoJ總裁植田和男強調必須比以往更關注通膨風險，且審議委員高田創表示應視經濟及物價情勢靈活調整升息幅度或間隔，強化市場對BoJ加快升息及擴大升幅之預期，帶動日圓走強，新台幣對日圓走貶。9月18日BoJ如預期升息1碼，惟投票結果顯示決策委員意見分歧，市場對後續升息預期降溫，日圓貶值，新臺幣對日圓轉升。本季度新台幣對日圓匯率為0.2030元，較上季底貶值3.4%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值1.3%。

新台幣對人民幣匯率：7月初，中國人民銀行(PBoC)持續調升人民幣中間價，加以中國大陸6月出口表現優於預期，帶動人民幣走升，新台幣對人民幣走貶。8月美中貿易衝突升溫，且市場擔憂美國擴大對伊朗經濟制裁範圍波及中國大陸，地緣政治不確

定性升溫，加以PBoC有意設定低於市場預期之人民幣中間價，抑制人民幣升值步調，新台幣對人民幣轉升。9月中旬，中國大陸公布8月出口數據強勁，復以PBoC連續調升人民幣中間價，釋放維持人民幣偏強的政策訊號；嗣後川習會取得多項共識，中美經貿緊張趨緩，人民幣升值，新台幣對人民幣貶值。本季度新台幣對人民幣匯率為4.7503元，較上季底貶值1.2%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值2.1%。

新台幣對韓元匯率：7月初，南韓財政部次長表示韓元匯率明顯偏離經濟基本面，並正與日本及其他重要盟友就外匯議題保持密切溝通，市場對南韓政府穩定匯市之預期升溫，復以南韓央行(BoK)於7月16日與8月27日連續升息，加以9月初，南韓公布之8月出口持續強勁，均帶動韓元走強，新台幣對韓元貶值。本季度新台幣對韓元匯率為0.0236元，較上季底貶值13.0%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值6.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與115/6/30比較)



二、外匯市場交易

本年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31,436.8億美元，較上期(115年2月至4月，以下同)增加16.5%，日平均交易淨額為499.0億美元。其中，OBU外匯交易淨額為3,616.2億美元，較上期增加3.4%，占外匯市場交易比重11.5%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為16,300.6億美元，較上期增加15.7%；即期交易居次，交易量為12,920.9億美元，較上期增加18.1%；兩者占外匯市場交易比重分別為51.9%及41.1%。遠匯交易居第三，交易量為1,119.8億美元，占3.6%，較上期增加17.8%。匯率選擇權居第四，交易量為1,031.0億美元，占3.3%，較上期增加12.6%(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

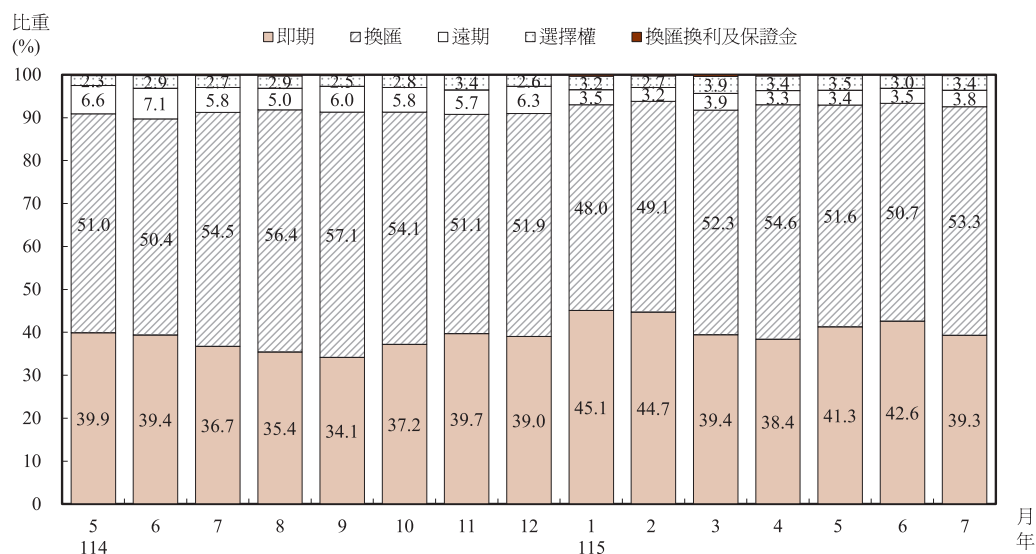
單位：億美元

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/ 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
5	3,882.7	4,853.9	1,387.3	320.6	15.1	1.2	17.1	324.7	9,400.2	1,010.3	470.0
6	4,930.2	5,873.6	1,554.0	403.8	17.6	1.2	19.6	348.1	11,576.4	1,319.5	551.3
7	4,108.0	5,573.2	1,671.9	395.5	24.3	1.2	24.2	358.2	10,460.2	1,286.3	475.5

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。

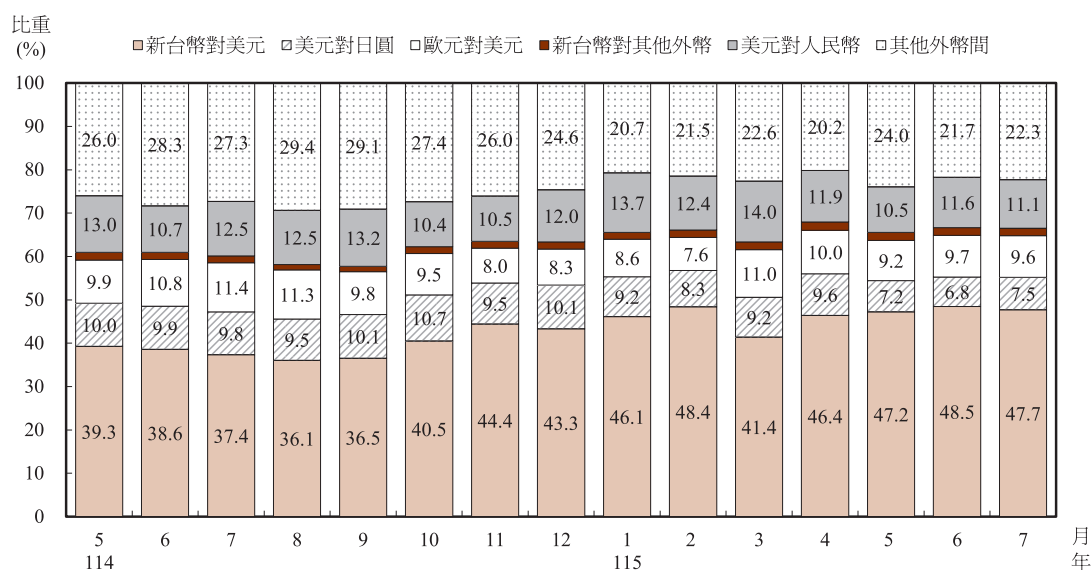
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，本年5月至7月的交易比重為47.8%，較上期增加2.8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50.4%，其中美元對人民幣交易比重為

11.1%，較上期減少1.7個百分點；歐元對美元交易比重為9.5%，較上期減少0.2個百分點；美元對日圓交易比重為7.2%，較上期減少1.9個百分點；其他外幣間交易比重為22.6%，較上期增加1.1個百分點(圖6)。

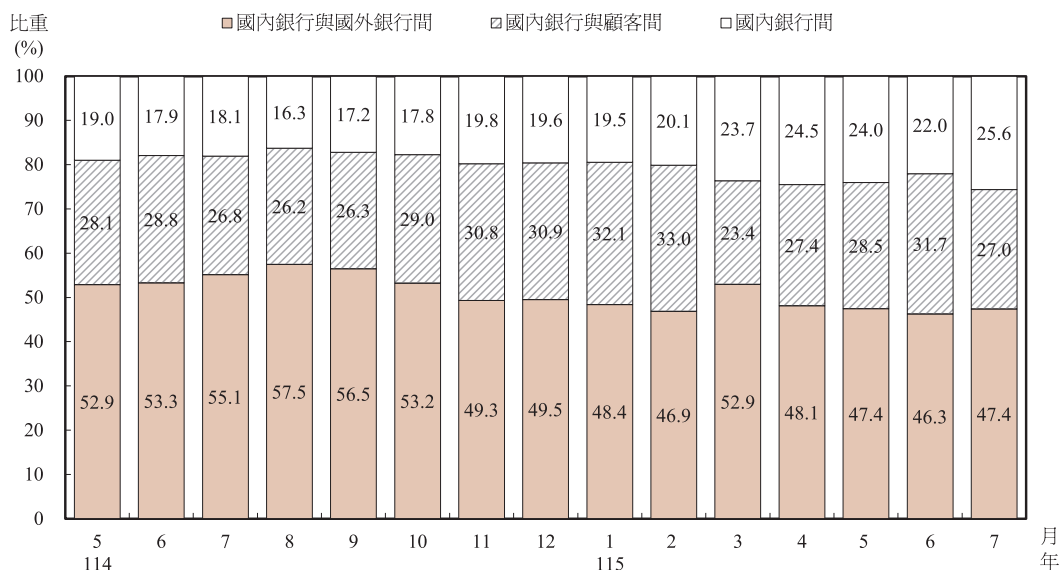
圖6 外匯交易-按幣別



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5月至7月交易比重為47.0%，較上期減少2.6個百分點；國內銀行

與顧客間交易比重為29.2%，較上期增加1.7個百分點；國內銀行間交易比重為23.8%，較上期增加0.9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5月換匯交易量為1,387.3億美元，較上月減少8.3%，主因美國5月消費者信心指數下跌且下修本年第一季GDP，經濟成長趨緩，投信壽險業海外投資趨保守，加以中東衝突可望延長停火，緊張局勢緩和，部分銀行極短天期資金調度需求減少。6月交易量為1,554.0億美元，較上月增加12.0%，主因跨季底資金調度頻繁，加以美國5月非農就業數據強勁且通膨數據持續上揚，6月FOMC會議Fed官員強調對抗通膨立場且釋出年底前升息的可能性，銀行增加長天期換匯交易

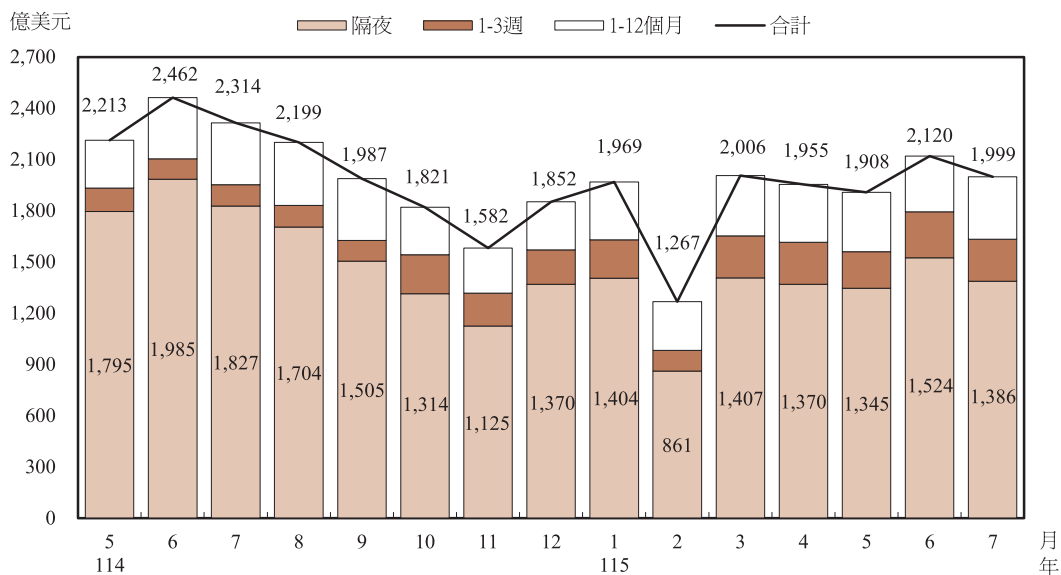
以鎖定目前較低的美元資金成本。7月交易量为1,671.9億美元，較上月增加7.6%，雖7月FOMC會議維持利率不變，惟中東緊張局勢推升國際油價，市場擔憂通膨升溫加劇，致國際金融波動較劇，銀行增加較短天期調度資金。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，本年5月外幣拆款交易量為1,908.0億美元，較上月減少2.4%，主因中東緊張局勢趨緩，銀行間拆借需求減少，加以美國4月通膨數據高於預期，鞏固市場對Fed短期間將維持政策利率不變之看法，部分銀行增加較長天期拆借，周轉率下降。6月交易量2,120.4億美元，較上月增加11.1%，主因中東衝突和談進展反覆，局勢發展未明，國際金融情勢尚具不確定性，加以適逢跨季底資金需求上升，銀行多以隔夜期調度資金，周轉率提

高。7月交易量1,998.7億美元，較上月減少5.7%，主因美國通膨升溫疑慮未消，推升未

來升息預期，銀行多偏好以較長天期調度資金，藉以鎖定資金成本，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

本年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量為913.1億美元，較上期增加15.8%。其中，以外幣換利交易429.2億美元

最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的47.0%，較上期增加8.4個百分點；外幣利率期貨交易居次為322.9億美元，所占比重為35.4%，較上期減少10.5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/ 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
5	107.9	39.2	139.3	3.6	6.9	1.4	298.3
6	157.9	48.0	102.5	3.7	6.0	3.7	321.8
7	163.4	39.4	81.1	3.3	3.9	1.9	293.0

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。

