

金融市場

壹、貨幣市場

本年以來，我國出口活絡，民間消費增溫，國內經濟穩定成長。惟4月因中美貿易戰干擾、外資賣超台股匯出資金，加上5月因外資持續匯出、企業併購案及所得稅款繳庫等因素影響市場資金移轉，市場資金略緊，致金融業隔夜拆款加權平均利率由2月平均之0.181%升至5月之0.186%。貨幣機構4月及5月的日平均超額準備為462億元，較第1季平均之469億元略降。

鑒於當前國內物價漲幅尚屬平穩，本年通膨展望溫和；惟展望下半年出口成長動能可能受基期因素影響而趨緩，加以全球經濟前景仍存不確定性，下半年國內經濟成長可能略緩，且主要經濟體仍維持貨幣寬鬆立場，本行6月理事會決議與3月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就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月雖受農曆春節後，通貨陸續回籠及公債還本付息影響，市場資金適度寬鬆，惟受稅款繳庫、國庫向銀行借款，以及本行發行定存單，收回市場餘裕資金等緊縮因素影響，致日平均超額準備由2月之444億

元下降至417億元。4月及5月雖放款與投資持續成長，資金需求提高，惟受中美貿易戰干擾、企業併購案及報稅月效應等因素影響市場資金移轉，銀行資金調度趨向保守，為因應短期資金移動，銀行遂維持較高部位的超額準備，致4月日平均超額準備回升至451億元，5月再續升至473億元。

二、利率走勢

因市場資金仍屬充裕，加上為協助整體經濟金融穩健發展，本行廣續適度貨幣寬鬆，金融業隔夜拆款利率由2月之0.181%微降至3月之0.180%。之後，4月受中美貿易戰干擾、外資賣超台股匯出資金及5月因外資持續匯出、企業併購案及所得稅款繳庫等因素影響市場資金移轉，銀行資金調度保守，隔拆利率續升至5月之0.186% (表1)。至於票券市場短期利率方面，各天期利率普遍呈現小幅波動趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由2月之0.54%略降至5月之0.52%，次級市場利率亦由2月之0.39%微降至5月之0.38%；同期間，31-90天期發行利率維持在0.61%左右，次級市場利率則由2月之0.46%下降至5月之0.41%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

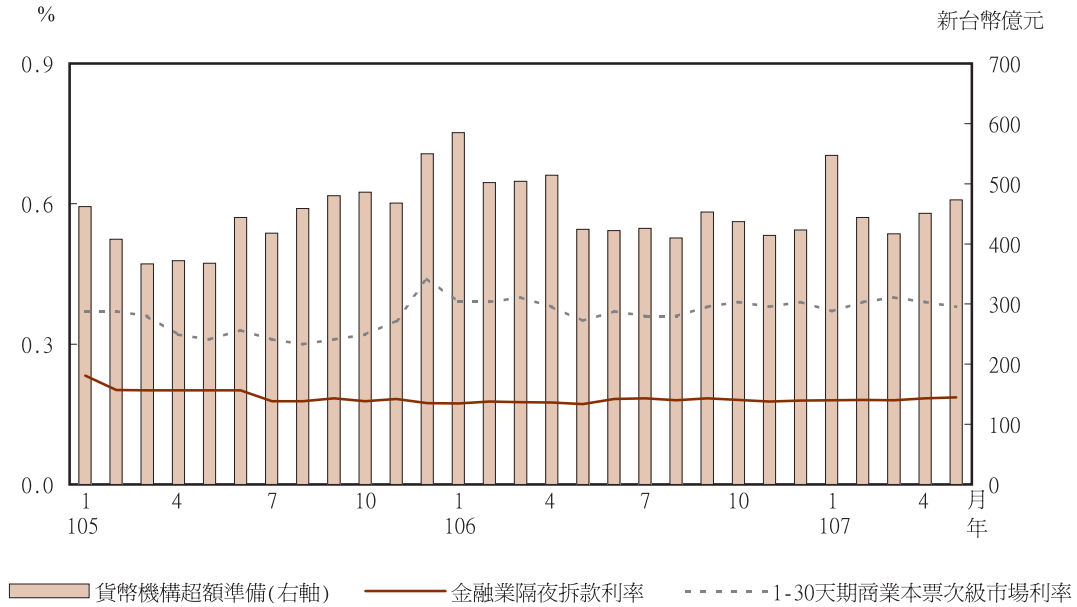


表1 貨幣市場利率

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
104	0.353	0.76	0.82	0.73	0.52	0.58	0.63	0.842	0.911	1.031	0.502	0.617
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40	0.619	0.701	0.823	0.375	0.458
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48	0.532	0.650	0.770	0.479	0.585
106/												
5	0.172	0.56	0.61	0.57	0.35	0.39	0.45	0.518	0.650	0.770	0.494	0.593
6	0.183	0.57	0.61	0.55	0.37	0.42	0.44	0.535	0.650	0.770	0.485	0.602
7	0.184	0.56	0.60	0.60	0.36	0.44	0.48	0.526	0.650	0.770	0.479	0.597
8	0.180	0.55	0.61	0.56	0.36	0.41	0.45	0.518	0.650	0.770	0.460	0.579
9	0.184	0.56	0.61	0.61	0.38	0.42	0.46	0.507	0.650	0.770	0.451	0.563
10	0.181	0.57	0.60	0.60	0.39	0.46	0.47	0.533	0.650	0.770	0.443	0.557
11	0.177	0.57	0.60	0.63	0.38	0.42	0.52	0.513	0.650	0.770	0.434	0.548
12	0.179	0.58	0.61	0.56	0.39	0.43	0.48	0.508	0.650	0.770	0.433	0.554
107/												
1	0.180	0.54	0.60	0.56	0.37	0.44	0.50	0.529	0.650	0.770	0.446	0.577
2	0.181	0.54	0.61	0.62	0.39	0.46	0.52	0.505	0.650	0.770	0.469	0.603
3	0.180	0.53	0.59	0.54	0.40	0.43	0.48	0.515	0.650	0.770	0.484	0.618
4	0.184	0.51	0.58	0.55	0.39	0.43	0.49	0.531	0.650	0.770	0.487	0.620
5	0.186	0.52	0.61	0.58	0.38	0.41	0.49	0.535	0.650	0.770	0.485	0.616

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

第1季底票券流通餘額合計為2兆3,409億元，較上季底增加1,864億元，其中以國庫券增加1,350億元為最多，係因配合國庫資金調度需要，發行金額較多所致。其次是商業本票增加863億元，主要係票券市場短期利率維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資所致。之後，4、5月票券流通餘額續增，故5月底流通餘額合計為2兆4,199億

元，較第1季底增加790億元(表2)。其中以可轉讓定期存單(NCD)增加615億元為最多，主要係因其為存款種類之一，流動性與資金靈活性較佳，部分銀行基於資金調度或符合銀行法第72-2條規定，發行NCD以補足資金缺口，致可轉讓定期存單流通餘額增加。其次是商業本票增加274億元，係基於票券發行利率因素，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資，致商業本票餘額持續走揚。

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			市庫券			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	發行額	償還額	餘額
104	115,128	114,763	16,777	2,337	2,737	900	0	0	0	104,260	103,862	13,466	208	215	35	8,323	7,949	2,376
105	127,785	125,828	18,735	2,173	2,174	900	0	0	0	113,713	112,379	14,801	183	177	41	11,716	11,098	2,994
106	148,785	145,975	21,545	2,200	2,850	250	0	0	0	130,778	128,489	17,090	194	193	42	15,613	14,443	4,164
106/ 5	11,896	12,606	21,685	0	250	1,700	0	0	0	10,609	10,952	16,887	17	20	40	1,270	1,385	3,058
6	11,178	11,650	21,213	0	600	1,100	0	0	0	10,174	10,292	16,770	16	16	40	988	743	3,303
7	12,481	12,090	21,605	250	550	800	0	0	0	10,336	10,406	16,700	15	15	40	1,880	1,119	4,064
8	12,415	12,338	21,681	0	0	800	0	0	0	10,988	10,641	17,047	17	16	41	1,410	1,682	3,793
9	18,957	18,831	21,807	0	0	800	0	0	0	17,907	17,809	17,145	16	16	41	1,034	1,006	3,821
10	12,033	12,402	21,438	0	550	250	0	0	0	10,450	10,356	17,239	16	16	41	1,568	1,481	3,907
11	12,481	11,922	21,998	0	0	250	0	0	0	10,775	10,574	17,441	16	16	41	1,690	1,332	4,266
12	11,160	11,612	21,545	0	0	250	0	0	0	9,965	10,316	17,090	15	14	42	1,179	1,282	4,164
107/ 1	13,490	12,247	22,788	650	0	900	0	0	0	11,461	10,754	17,798	16	20	38	1,363	1,474	4,052
2	9,981	9,383	23,387	700	0	1,600	0	0	0	8,201	7,998	18,000	14	12	40	1,067	1,373	3,747
3	14,337	14,315	23,409	0	0	1,600	0	0	0	12,673	12,720	17,953	17	19	38	1,648	1,577	3,818
4	13,242	12,407	24,244	250	0	1,850	0	0	0	11,107	10,875	18,185	16	14	40	1,869	1,518	4,169
5	13,406	13,451	24,199	0	350	1,500	0	0	0	11,281	11,239	18,227	16	17	39	2,110	1,845	4,434

貳、債券市場

107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750億元，較上季減少250億元；公司債方面，發行規模為696億元，較上季減少70億元，主要因企業向銀行借款增加，減少發行公司債所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為917億元，較上季增加555億元，主要為鎖定中長期美元資金成本，增加發行美元債券所致；至於國際債券方面，107年第1季外國機構在台發行總額折合新台幣為4,462億元，較上季增加3,159億元，主要因壽險業保險準備擴大，長期債券需求上升所致。

債券流通市場方面，107年第1季債券交易量為15兆9,950億元，較上季增加1兆1,899億元或8.04%。

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

107年第1季中央政府發行甲類建設公債750億元，較上季減少250億元或25%，發行年期有5年、10年及20年期。就行業得標比重觀察，本季平均仍以銀行業得標比重為最高49.40%，其次為證券業的30.47%，再次為保險業的13.33%，至於票券業平均只標得6.80%。累計至107年第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,499億元，較上季底減少1,449億元或2.59%，至107年5月底發行餘額則為5兆4,949億元。

表3 中央政府公債標售概況表

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
107甲1	107.01.12	5	250	0.688	44.40	45.20	10.40	0.00
107甲2	107.02.08	10	250	1.069	61.80	28.20	10.00	0.00
107甲3	107.03.13	20	250	1.485	42.01	17.99	0.00	40.00

(二) 直轄市政府公債

北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分

107年第1季末發行直轄市政府公債。

別為100億元及316億元。

107年5月底發行餘額為416億元，其中，台

表4 國內債券發行概況統計表

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
104	20,902	103,830	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	-	105	55	96	10,066	15,034
105	25,221	114,980	5,635	55,423	-	631	2,860	18,979	1,401	12,095	50	143	30	98	15,246	27,610
106	21,229	125,760	4,000	55,948	-	416	3,865	19,385	1,895	12,273	-	114	77	145	11,392	37,480
106/ 5	1,764	121,853	500	55,298	-	541	708	19,171	74	12,770	-	143	33	138	449	33,793
6	1,662	122,707	250	55,548	-	541	534	19,228	140	12,650	-	142	13	147	725	34,452
7	1,843	123,067	450	55,098	-	541	353	19,259	41	12,647	-	142	-	145	998	35,235
8	1,800	123,711	250	55,348	-	541	249	19,170	11	12,573	-	135	-	144	1,290	35,800
9	1,611	123,956	250	54,948	-	541	498	19,308	125	12,498	-	129	9	151	730	36,381
10	1,164	124,634	250	55,198	-	541	282	19,383	54	12,463	-	124	8	156	570	36,770
11	1,329	125,571	500	55,698	-	416	165	19,353	138	12,566	-	118	-	146	527	37,274
12	948	125,760	250	55,948	-	416	320	19,385	171	12,273	-	114	-	145	207	37,480
107/ 1	2,079	126,282	250	55,048	-	416	438	19,462	68	12,327	-	109	-	143	1,323	38,779
2	2,098	127,676	250	54,999	-	416	24	19,365	318	12,575	-	109	18	161	1,488	40,053
3	2,668	128,870	250	54,499	-	416	235	19,418	531	12,910	-	75	-	159	1,652	41,394
4	2,756	131,294	250	54,749	-	416	183	19,372	265	13,128	-	72	-	153	2,058	43,406
5	2,230	132,747	200	54,949	-	416	708	19,851	159	13,100	-	69	6	159	1,157	44,202

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

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

107年第1季公司債發行總額為696億元，較上季減少70億元或9.13%，主要因企業向銀行借款增加，減少發行公司債所

致。107年第1季前六大發債公司為富邦人壽、華南金、台北金融大樓、和碩、華航及遠東新，合計發債金額為570億元，占發行總額81.84%；就債券發行期限觀察，以5年

期券占47.10%為最大宗，其次為3年期券的13.17%。截至107年第1季底，公司債發行餘額為1兆9,418億元，較上季底增加33億元或0.17%，至107年5月底發行餘額為1兆9,851億元。

(四) 金融債券

金融債券係指本國銀行、外國及大陸銀行在台分行發行以新台幣或外幣計價之債券。107年第1季有12家本國銀行發行金融債券，總金額為917億元，較上季增加555億元或153.03%。其中，美元計價之金融債券以主順位債券為主，發行金額為564億元，占總發行金額61.44%，發行目的主要預期美國將持續升息，為鎖定中長期美元資金成本，以支應外幣中長期放款。發行期間為30年期及無到期日，分別占89.64%及10.36%。

新台幣計價之金融債券，亦以主順位債券為主，發行目的主要預期國內市場利率仍處於低檔，為鎖定新台幣中長期資金成本所致。發行期間主要為3年期、7年期及無到期日，分別占36.81%、33.47%及19.68%。累計至107年第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,910億元，較上季底增加636億元或5.18%，至107年5月底發行餘額則增至1兆3,100億元。

(五) 資產證券化受益證券

107年第1季資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致本季度資產證券化受益證券發行餘額為75億元，較

上季底減少38億元或33.63%，至107年5月底發行餘額為69億元。

(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，均為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。107年第1季外國債券發行總額為18億元，較上季增加10億元或125%，累計至107年第1季底，外國債券發行餘額為159億元，較上季底增加14億元或10%。至107年5月底發行餘額增為新台幣159億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。107年第1季國際債券均發行以美元計價之債券，發行總額折合新台幣為4,462億元，較上季增加3,159億元或242.36%，主要因壽險業負債的保險準備持續攀升，為求資產與負債的期限搭配，長期投資需求高，惟國內公債發行規模相對較小，壽險業擴大投資國際債券所致。累計至107年第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆1,394億元，較上季底增加3,913億元或10.44%。至107年5月底發行餘額增為新台幣4兆4,202億元。

二、流通市場

107年第1季受到國際情勢動盪影響，市場避險需求增加，10年期指標公債殖利率由106年第4季平均的1.01%，略升至107年第1季平均的1.02%。107年4月及5月平均殖利率

分別為1.02%及1.01%。

107年第1季國內整體債市交易金額為15兆9,950億元，較上季增加1兆1,899億元或8.04%，其中，附條件交易增加3,264億元或2.63%，買賣斷交易增加8,635億元或36.22%，主要因107年1月壽險業為因應IFRS9實施，處分部分債券，擴大債券市場供給所致。若就交易比重觀察，附條件交易金額占交易總額比重由上季之83.90%下降至當季之79.70%，買賣斷交易金額占交易

總額比重則由上季之16.10%上升至當季之20.30%。若就各類債券交易來看，107年第1季以政府公債交易比重占67.05%為最高，交易金額為10兆7,244億元，其次依序為公司債4兆1,749億元、金融債券5,814億元、國際債券4,895億元、外國債券220億元及資產證券化受益證券28億元。107年4月至5月債券交易金額為10兆7,380億元，較上年同期增加1兆667億元或11.03%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

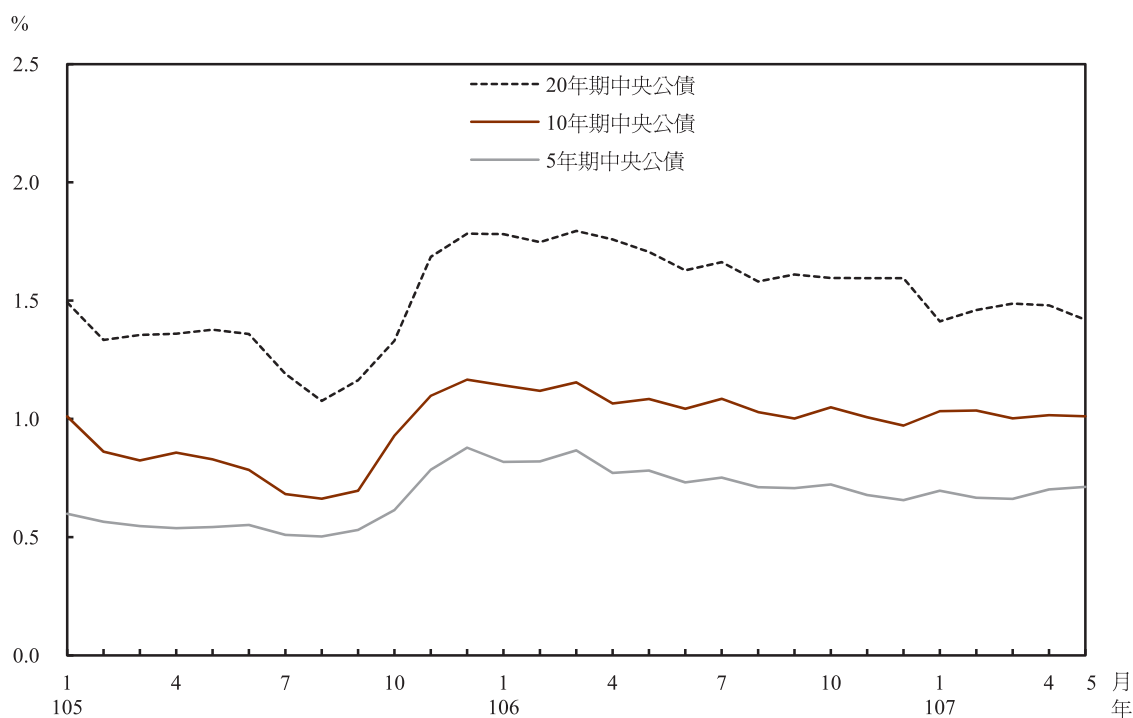


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
106	615,835	125,386	20.4	490,449	79.6
106/ 5	49,368	10,356	21.0	39,012	79.0
6	58,281	13,239	22.7	45,043	77.3
7	49,293	8,537	17.3	40,755	82.7
8	55,800	10,326	18.5	45,474	81.5
9	53,135	10,801	20.3	42,333	79.7
10	47,308	8,262	17.5	39,046	82.5
11	52,725	8,599	16.3	44,126	83.7
12	48,018	6,982	14.5	41,037	85.5
107/ 1	63,942	15,533	24.3	48,409	75.7
2	38,891	6,473	16.6	32,419	83.4
3	57,117	10,472	18.3	46,645	81.7
4	48,651	8,759	18.0	39,892	82.0
5	58,729	9,585	16.3	49,144	83.7

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統計表

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				
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
106/ 5	49,368	31,204	14,661	591	1,938	20	51	904
6	58,281	38,812	15,278	797	2,057	18	58	1,260
7	49,293	31,142	14,677	637	1,700	44	58	1,035
8	55,800	36,637	15,016	793	1,895	16	53	1,390
9	53,135	34,320	15,253	873	1,876	15	57	739
10	47,308	30,009	14,012	743	1,734	14	79	716
11	52,725	34,799	14,136	857	1,906	15	61	951
12	48,018	31,510	13,180	718	1,911	14	50	636
107/ 1	63,942	43,921	15,562	885	1,900	13	54	1,607
2	38,891	25,063	10,091	610	1,419	2	87	1,620
3	57,117	38,259	13,773	828	2,496	13	79	1,669
4	48,651	32,389	12,280	638	2,280	12	57	994
5	58,729	38,736	15,415	778	2,533	12	83	1,171

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

107年1月以來，由於美股迭創新高及外資持續買超，大盤指數走揚至1月23日為11,253點，創28年來新高。之後，在歐美股市大跌、市場擔心美國加速升息、以及股價漲多、獲利了結賣壓湧現下，台股回檔至2月9日之10,372點。爾後，隨農曆年封關期間美股走強，台股開市後落後補漲，加以官股券商連續買超，抵銷外資部分賣壓，台股震盪走升至3月13日之11,039點。惟受到美中貿易戰延燒、美國Fed升息、台積電法說會不如預期、外資大賣超權值股等利空因素衝擊，台股回檔跌至4月26日之10,489點。復隨貿易戰火暫歇，美國科技類股反彈，激勵台股股價回升，至5月底為10,875點，股價較106年底上漲2.18%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

107年1月份股市走揚，1月底加權指數較上月底上漲4.33%。此期間主要利多因素包括：1.國際股市走揚；2.外資大幅買超台股；3.上年國內上市公司獲利創新高，本年現金股息配發可望創新高；4.主計總處上修本年經濟成長率。

107年2月份股市先跌後漲，2月底加權指數較上月底下跌2.60%。2月1日至9日股市急跌，此期間主要利空因素包括：1.市場擔心美國Fed加速升息；2.投資人獲利了結賣壓

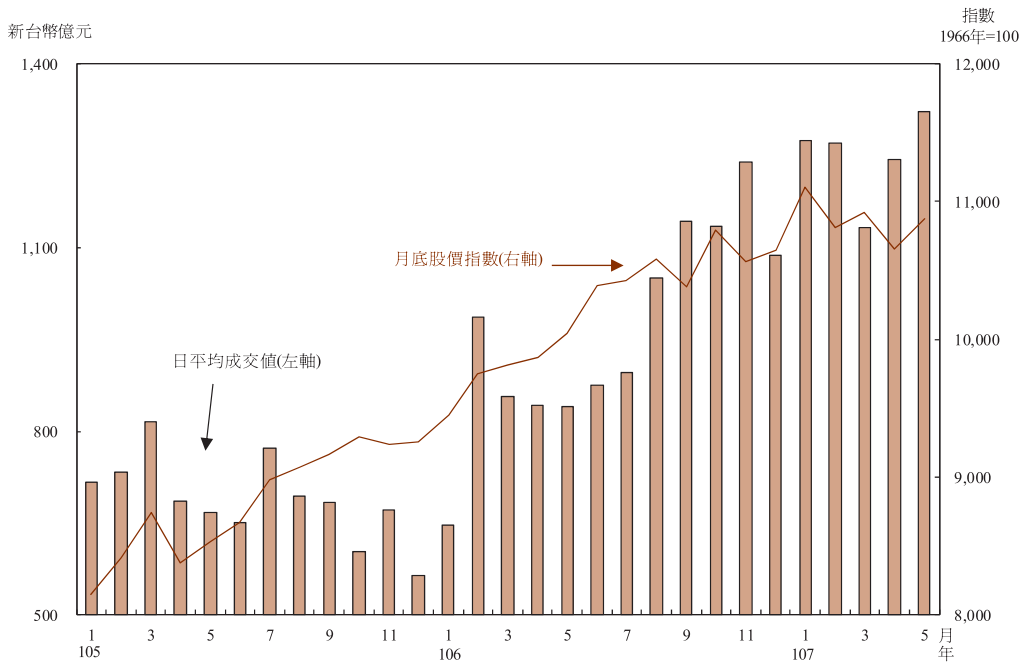
湧現；3.歐美股市大跌。2月12日起股市回升，此期間主要利多因素包括：1.農曆年封關期間美股走強，台股落後補漲；2.官股券商連續買超。

107年3月份股市先漲後跌，3月底加權指數較上月底上漲0.96%。3月1日至13日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.美國那斯達克和費半指數創歷史新高，帶動台股電子類股上漲；2.地緣政治風險稍為緩和。3月14日起股市走跌，此期間主要利多空素包括：1.美中貿易大戰衝擊全球經濟及股市；2.美國Fed升息一碼；3.外資賣超台股。

107年4月份股市走跌，4月底加權指數較上月底下跌2.40%。此期間主要利空因素包括：1.台積電法說會不如預期；2.美中貿易摩擦蔓延至高科技產業，致電子類股大跌；3.市場預期美債殖利率走升，資金觀望或由股轉債；4.外資大賣權值股，如台積電、鴻海等。

107年5月份股市走升，5月底加權指數較上月底上漲2.04%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技類股反彈，激勵國內電子類股股價回升；2.美中貿易戰暫獲舒緩；3.北韓釋出棄核善意，領導人金正恩將於6月與美國總統川普會面；4.主計總處上修本年經濟成長率。

圖3 集中市場價量變動趨勢



二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動(表7)，107年1月多數類股上漲。其中油電燃氣類股續漲6.99%居冠；電子類股受到國內電子廠商營收創新高及外資大買台積電等權值股之激勵，股價上漲5.53%居次；食品類股受惠農曆年節旺季即將來臨，股價提早反映上漲4.15%。玻璃陶瓷類股因漲多拉回，致股價下跌11.19%最多；造紙類股由於主要廠商工業用紙在大陸銷售量下滑，致股價下跌8.23%次之。

107年2月多數類股下跌。其中汽車類股因2月份工作天數縮減，銷售量明顯下滑，致股價下跌8.03%；玻璃陶瓷類股延續1月份跌勢，股價再跌6.03%。造紙類股在紙漿價

格飆漲，及家庭用紙漲價題材發酵下，股價上漲5.28%。

107年3月多數類股上漲。受到上櫃生技股中裕(4147)研發的愛滋新藥獲得美國食品藥物管理局核准上市之激勵，帶動整體生技醫療類股上漲13.43%居冠；電器電纜類股因產品價格走高，股價上漲3.69%次之。造紙類股因上月漲多拉回修正，股價下跌7.31%；橡膠類股因供過於求，致股價下跌4.26%。

107年4月多數類股上漲。其中水泥類股因報價喊漲，廠商獲利擴大，股價上漲9.91%居冠；電器電纜類股續漲9.04%次之。少數下跌的類股中，占大盤權重最大的電子類股跌幅5.59%最深，主因中美貿易戰火

蔓延至電子產業，加以台積電法說會不如預期，外資大賣電子權值股所致；觀光類股受到來台陸客減少及國內飯店拋售潮衝擊，股價下跌4.40%。

107年5月類股漲跌約各半。其中電器電纜類股延續連月漲勢，再大漲11.68%；水

泥類股由於報價上揚，廠商獲利提高，股價上漲5.20%次之；貿易百貨類股在母親節商機帶動下，股價上漲3.28%。下跌類股中，以玻璃陶瓷類股下跌6.47%最大；觀光類股亦擴大跌幅至4.72%；航運類股則因油價走高，致成本增加，股價下跌3.79%。

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
106年12月底	10,642.9	441.5	1,191.8	118.1	1,631.5	285.9	491.7	196.3	51.8	56.4	266.2
107年1月底	11,103.8	465.9	1,236.5	122.6	1,699.2	296.2	488.1	200.3	50.1	50.1	244.3
107年2月底	10,815.5	449.9	1,223.2	118.9	1,673.4	295.4	489.6	204.7	50.4	47.0	257.2
107年3月底	10,919.5	457.1	1,214.2	117.9	1,679.1	296.5	499.3	206.0	52.2	48.5	238.4
107年4月底	10,657.9	431.5	1,245.7	129.6	1,718.1	298.7	518.2	206.3	57.0	50.9	242.1
107年5月底	10,875.0	445.6	1,254.4	136.3	1,738.7	308.4	524.0	203.1	63.6	47.6	240.6
107年1月底 與上月底比%	+4.33	+5.53	+3.75	+3.86	+4.15	+3.63	-0.74	+2.03	-3.28	-11.19	-8.23
107年2月底 與上月底比%	-2.60	-3.44	-1.08	-3.03	-1.51	-0.30	+0.31	+2.23	+0.60	-6.03	+5.28
107年3月底 與上月底比%	+0.96	+1.59	-0.73	-0.87	+0.34	+0.39	+1.97	+0.61	+3.69	+3.08	-7.31
107年4月底 與上月底比%	-2.40	-5.59	+2.60	+9.91	+2.32	+0.73	+3.80	+0.17	+9.04	+4.89	+1.55
107年5月底 與上月底比%	+2.04	+3.26	+0.69	+5.20	+1.20	+3.25	+1.13	-1.58	+11.68	-6.47	-0.63

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
106年12月底	103.9	291.3	253.9	258.2	67.6	137.0	236.0	146.0	108.5	64.8	252.5
107年1月底	106.5	288.5	263.6	267.8	68.5	137.8	242.1	156.2	109.3	64.0	254.7
107年2月底	105.5	284.4	242.4	260.0	65.3	133.5	247.5	147.8	108.2	62.5	249.3
107年3月底	104.9	272.3	234.0	267.9	64.4	128.4	249.8	149.7	108.4	70.9	253.2
107年4月底	105.3	268.6	229.4	268.8	65.8	122.7	250.0	153.5	108.7	70.7	250.1
107年5月底	103.6	267.0	225.4	276.1	63.3	117.0	258.2	153.4	111.3	71.5	242.5
107年1月底 與上月底比%	+2.54	-0.95	+3.84	+3.70	+1.29	+0.58	+2.58	+6.99	+0.80	-1.11	+0.87
107年2月底 與上月底比%	-0.94	-1.41	-8.03	-2.92	-4.76	-3.12	+2.21	-5.35	-1.07	-2.44	-2.11
107年3月底 與上月底比%	-0.57	-4.26	-3.46	+3.07	-1.33	-3.83	+0.93	+1.29	+0.24	+13.43	+1.53
107年4月底 與上月底比%	+0.36	-1.36	-2.00	+0.34	+2.16	-4.40	+0.08	+2.51	+0.23	-0.20	-1.22
107年5月底 與上月底比%	-1.57	-0.58	-1.73	+2.69	-3.79	-4.72	+3.28	-0.07	+2.37	+1.10	-3.02

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，外資除了107年1月買超台股外，2月至5月均為賣超，主要係因市場預期美國Fed本年持續升息，以及美中貿易戰衝擊，致國際資金撤離亞洲新興國家股市。

投信法人方面，107年2月及4月買超台

股，1月、3月及5月則因台股指數處於相對高檔，促使投信法人逢高減碼，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。107年1月因台股走高，致自營商出現買超，2月至5月因自營商避險操作及調節持股部位，出現賣超。

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
105年全年	3,202	-199	-866	2,137
106年全年	1,552	-335	114	1,331
106年 5月	498	10	85	593
6月	187	-83	170	274
7月	-52	-86	30	-108
8月	-64	-14	-77	-155
9月	-620	-55	-89	-764
10月	441	17	109	567
11月	-475	-44	40	-479
12月	-340	-4	-142	-486
107年 1月	755	-13	172	914
2月	-994	18	-112	-1,088
3月	-451	-51	-219	-721
4月	-823	9	-94	-908
5月	-281	-38	-109	-428

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 107年1月1日，財政部修正各類所得扣繳率標準部分條文，自107年起，外資股東獲配股利或盈餘之扣繳率(即外資股利所得扣繳稅率)由20%調高至21%。
- (二) 107年1月18日，立法院三讀通過稅改法案，廢除兩稅合一設算扣抵制，股利所得課稅改為二擇一：一是併同其他所得扣抵稅額，依8.5%計算可抵減稅額，扣抵上限為8萬元；二是分離課稅單一稅率28%。此外，綜合所得稅最高稅率由45%調降至40%，營利事業所得稅由17%調升至20%。新所得稅法自107年元月起實施，108年5月報稅即可適用。
- (三) 107年3月7日，證交所公告修正《證券商辦理有價證券借貸操作辦法》，放寬證券商運用其因出借有價證券給客戶所取得的證券擔保品，可依雙方約定轉提為他筆借券交易的擔保品。
- (四) 107年4月13日，立法院三讀通過證券交易稅條例修正案，當沖降稅再延長3年8個月，自今年4月28日起實施至110年12月31日止，並將證券商自行買賣現股當日沖銷交易納入適用對象。
- (五) 107年4月19日，證交所宣布，日後公司自遞件申請上市至送進審查委員會的期限，將從8周縮短至6周。此外，上櫃公司轉上市，亦由6周縮至1個月內由經理部門決議後，直接提報董事會核議。
- (六) 107年4月20日，金管會發布「電子支付機構管理條例」第4條第1項第2款規定之解釋令，開放電子支付平台對國內貨幣型基金的代理收付款項服務。
- (七) 107年5月29日，金管會宣布，開放符合一定條件的證券商可發行指數投資證券(Exchange-traded Notes，簡稱ETN)。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

107年第1季新台幣對美元匯率最低為1月2日之29.628元，最高為1月25日之29.069元，差距為0.559元。季底新台幣對美元匯率為29.120元，較上年第4季底升值2.5%，對韓元亦升值1.8%，對日圓、人民幣及歐元則分別貶值3.4%、1.3%及0.6%。

本季（107年第2季）底與上季（107年第1季）底比較，新台幣雖對歐元、人民幣及韓元升值，惟對美元及日圓貶值（圖4），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0.76%。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月以來，由於美中貿易衝突及中東地緣政治風險提高，以及美國Fed升息，國際美元走升，加上外資匯出，新台幣對美元反轉趨貶，6月28日貶至本季低點30.586元。本季底新台幣對美元匯率為30.500元，較上季底貶值4.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值1.6%。

新台幣對歐元匯率：4月上旬，歐元區經濟景氣持穩且通膨增溫，預期將提供歐洲央行(ECB)貨幣政策正常化良好條件，歐元走強，新台幣對歐元走貶；嗣後，歐元區經

濟成長不如預期，加上義大利政局動盪，市場預期ECB可能延後升息時程，致歐元走貶，新台幣對歐元升值，5月29日升至本季最高之34.689元。6月義大利將重組聯合政府，政治風險降低，加上歐元區通膨數據優於預期，歐元轉為升值，新台幣對歐元走貶。本季底新台幣對歐元匯率為35.450元，較上季底升值1.2%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值1.4%。

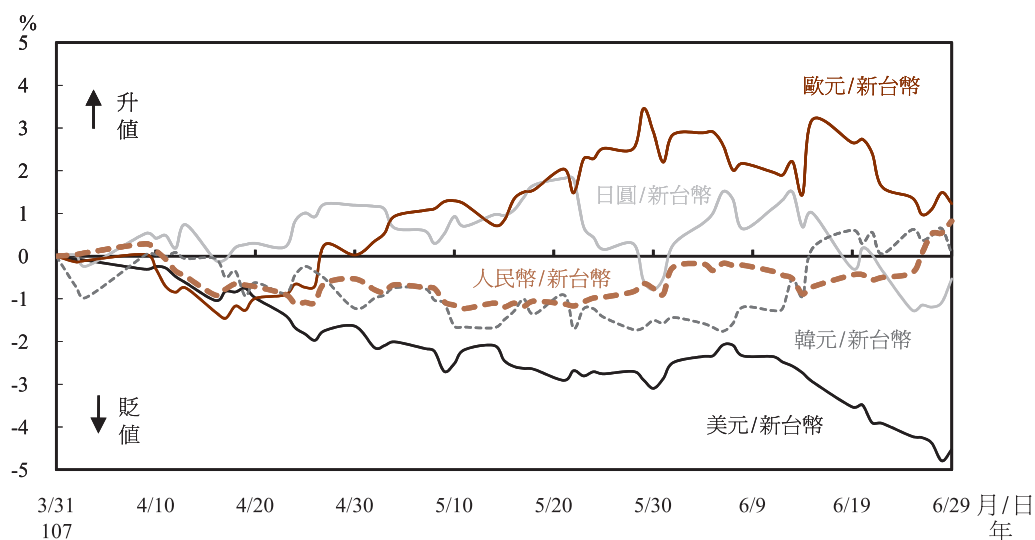
新台幣對日圓匯率：4月日本央行重申維持寬鬆貨幣政策，日圓走貶，新台幣對日圓呈升值趨勢，5月21日升至本季高點0.2693元。5月下旬，市場擔心川金會可能生變，加上6月全球貿易衝突升溫，日圓避險需求增加，新台幣對日圓走貶。本季底新台幣對日圓匯率為0.2757元，較上季底貶值0.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值0.9%。

新台幣對人民幣匯率：4、5月受美中貿易衝突影響，新台幣對人民幣匯率於區間內震盪。6月美國及中國大陸宣布將自本年7月6日起，對彼此340億美元進口商品加徵關稅，美中貿易衝突再起，人民幣走弱，新台幣對人民幣升值。本季底新台幣對人民幣匯率為4.6041，較上季底升值0.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值1.2%。

新台幣對韓元匯率：4月南北韓領導人順利完成會談，推升韓元匯價，新台幣對韓元貶值，6月6日新台幣對韓元貶至本季低點0.0279元。6月下旬，韓元回貶。本月底新

台幣對韓元匯率為0.0274元，較上季底略升0.1%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值0.9%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與107/3/31比較)



二、外匯市場交易

107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18,833.2億美元，較上期（106年11月至107年1月，以下同）減少0.4%，日平均交易淨額為336.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,654.0億美元，較上期增加9.8%，占外匯市場交易比重8.8%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為9,471.3億美元，較上期增減少1.0%；即期交易居次，交易量為7,367.2億美元，較上期減少0.8%；占外匯市場交易比重分別為50.3%及39.1%。遠匯交易居第三，交易量為1,227.9億美元，占6.5%，較上期增加2.8%。匯率選擇權居第四，交易量為608.8億美元，占3.2%，較上期增加10.4%（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

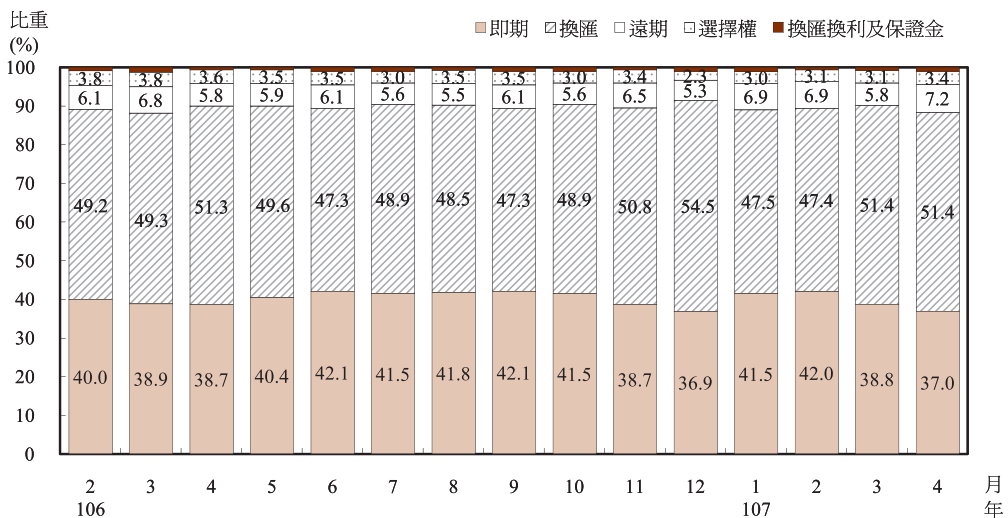
單位：百萬美元

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
105	2,780,002	3,430,524	1,130,460	477,036	35,128	17,437	50,109	358,694	7,113,802	852,912	28,918
106	2,826,236	3,550,558	1,241,359	423,119	28,857	12,402	43,934	242,537	7,098,786	646,369	28,624
106/ 2	218,033	267,930	98,876	33,374	2,247	1,574	3,250	20,644	544,805	56,436	30,267
3	274,507	347,767	127,491	47,716	2,998	2,286	6,340	26,815	705,431	70,638	30,671
4	195,088	258,293	92,866	29,171	1,832	1,042	1,813	18,191	503,598	45,186	27,978
5	229,324	281,940	101,389	33,383	2,724	930	2,209	20,150	567,936	55,619	28,397
6	264,014	296,691	98,615	38,435	3,061	828	5,720	22,186	627,874	60,501	27,299
7	250,311	295,245	95,695	33,873	3,023	662	5,156	18,047	603,294	48,059	28,728
8	268,164	310,358	101,067	34,998	2,540	895	3,788	22,251	640,454	53,782	27,846
9	272,343	312,869	105,859	36,396	3,163	812	3,111	22,909	648,439	58,614	29,474
10	200,820	291,025	102,247	31,755	1,331	669	2,654	16,849	543,772	44,198	28,620
11	236,008	309,957	108,599	39,786	1,904	636	3,092	20,510	609,988	52,342	27,727
12	200,580	296,618	104,192	29,031	1,582	616	4,855	12,542	544,242	39,720	25,916
107/ 1	305,954	350,173	128,069	50,666	3,175	794	7,498	22,110	737,195	58,582	33,509
2	223,667	252,382	88,144	36,883	1,961	811	2,198	16,380	532,322	51,851	35,488
3	284,507	376,850	123,419	41,460	2,476	940	5,380	23,789	732,925	56,249	31,866
4	228,551	317,895	107,966	44,446	2,984	660	5,806	20,716	618,074	57,301	34,337

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。

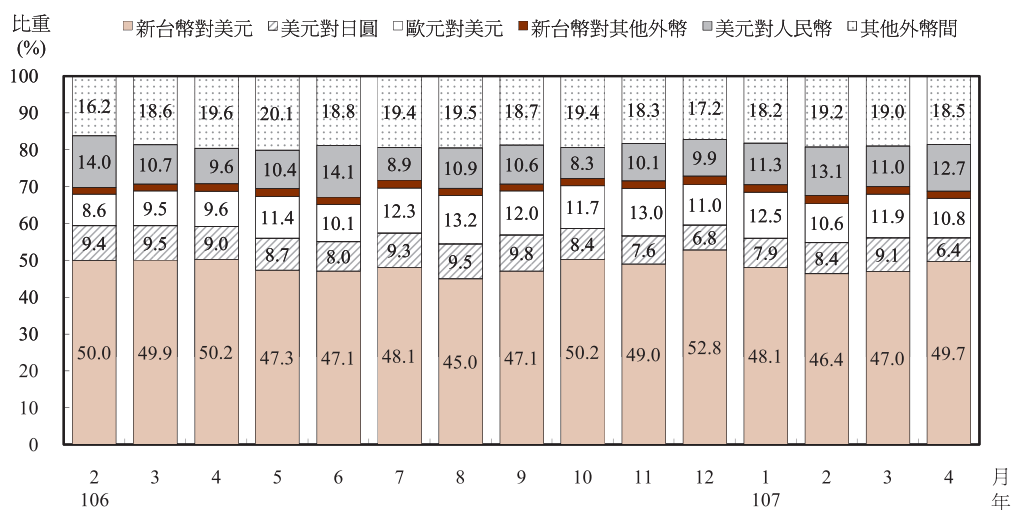
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，107年2月至4月的交易比重為47.7%，較上期減少2.0個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅2.0%；外幣間的交易比重為50.3%，其中美元對人民幣交易比重為

12.2%，較上期增加1.7個百分點；歐元對美元交易比重為11.2%，較上期減少1.0個百分點；美元對日圓交易比重為8.0%，較上期增加0.5個百分點；其他外幣間的交易比重為18.9%，較上期增加1.0個百分點（圖6）。

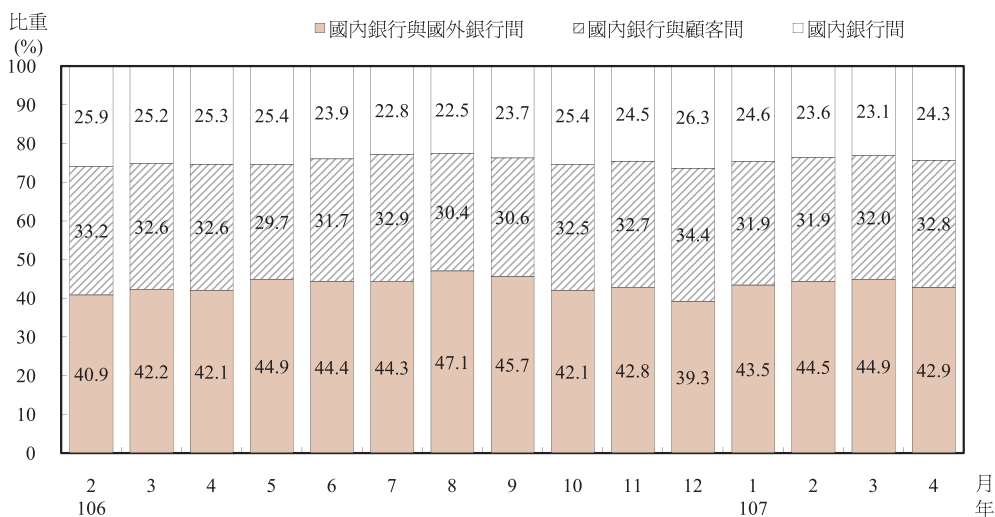
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，107年2月至4月交易比重為44.1%，較上期增加2.1個百分點；國內銀行與顧客間交易及國內銀行間交易比重分別為32.2%及23.6%，分別較上期減少0.6個百分點及1.4個百分點（圖7）。

行與顧客間交易及國內銀行間交易比重分別為32.2%及23.6%，分別較上期減少0.6個百分點及1.4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

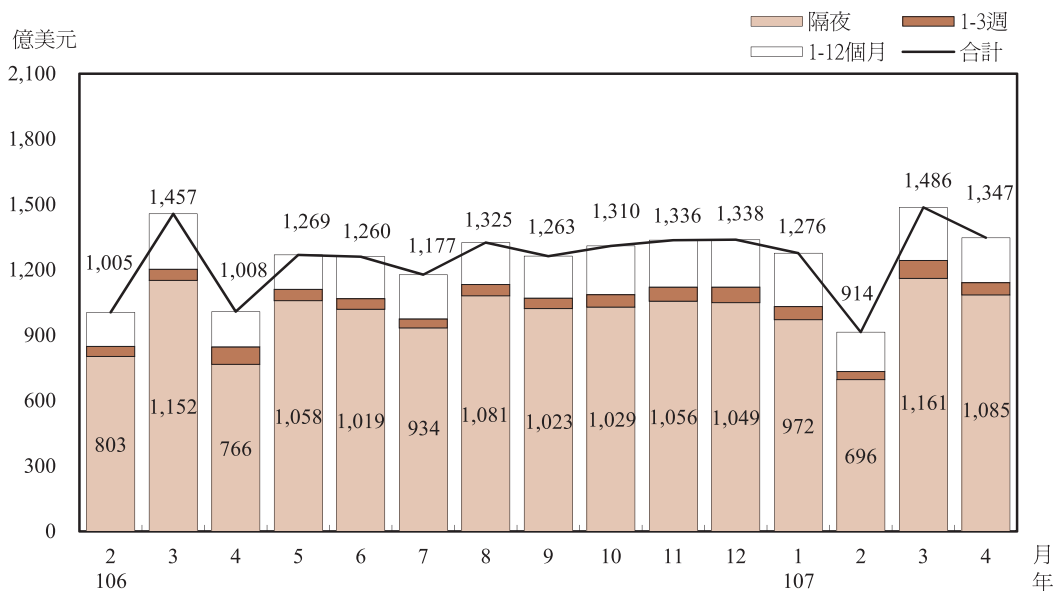
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面（表9），107年2月換匯交易量為881.4億美元，較上月減少31.2%，主因美國公債殖利率上升引發全球股市震盪，投資者保守以對。3月交易量為1,234.2億美元，較上月增加40.0%，係因全球貿易衝突升溫，美元疲弱，致短天期交易比重增加，週轉率上升；且適逢季底，銀行間透過換匯交易進行短天期資金調度需求提高。4月交易量為1,079.7億美元，較上

月減少12.5%，主因跨季底後，銀行短天期資金調度需求下降，及國際板債券發行金額減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），107年2月外幣拆款交易量為914.3億美元，較上月減少28.4%，主要係適逢農曆春節及二二八假期，營業天數減少。3月交易量為1,486.2億美元，較上月增加62.6%，主因季底因素及營業天數增加。4月交易量為1,347.3億美元，較上月減少9.4%，係因美國10年期公債殖利率升破3%，引發市場對美國Fed再度升息疑慮，銀行業對外幣拆款轉趨保守。

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

107年2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為833.8億美元，較上期增加23.1%。其中，以外幣利率期貨499.8億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的59.9%，較上期減少2.2個百分點；外幣換利交易居次為189.7億美元，所占比重為22.7%，較上期減少2.3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：百萬美元

年 / 月	外幣 換利	外幣遠期 利率協議	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
104	42,763	4,928	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
105	41,952	120	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
106	49,453	0	11,412	116,911	2,802	121	857	181,556
106/ 2	4,440	0	870	3,998	270	12	90	9,679
3	6,023	0	1,776	9,664	373	14	113	17,963
4	2,606	0	331	6,178	235	6	109	9,464
5	3,139	0	808	9,828	235	1	121	14,132
6	4,599	0	479	14,417	237	13	155	19,900
7	2,974	0	438	9,102	209	2	10	12,735
8	3,110	0	40	16,045	231	16	52	19,494
9	5,417	0	1,200	13,045	218	5	105	19,990
10	5,063	0	2,620	11,243	221	7	10	19,164
11	3,186	0	477	12,526	135	10	7	16,340
12	3,962	0	1,210	8,161	139	7	35	13,514
107/ 1	9,816	0	6,274	21,429	250	44	75	37,889
2	6,043	0	5,571	19,635	129	75	158	31,611
3	7,015	0	5,546	15,471	273	81	457	28,842
4	5,908	0	1,532	14,878	315	74	222	22,928

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，以及促進外匯業務的健全發展，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。

為進一步完善有關防制洗錢及打擊資恐規範之執行，爰修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，並為利相關單位執行客戶姓名檢核作業之準備，自107年8月1日起施行。