

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

本年第2季因新興經濟體需求穩定擴張，國內經濟表現良好，資金需求持續增加。7、8月雖外需減弱，民間投資亦趨保守，惟企業為發放現金股利，資金需求面仍高，銀行授信成長僅小幅下降。

為控制貨幣數量成長，本行續發行長天期定存單，銀行淨超額準備大致呈逐月下降趨勢。本季存款機構（含存款貨幣機構及中華郵政公司儲匯處）日平均淨超額準備平均為117億元，較上季平均之193億元為低，8月份再降至99億元。另隨本行5度調升政策利率，金融業隔夜拆款平均利率自3月平均之0.274%緩步上升至8月之0.388%。

以下分別就100年4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

整體而言，資金呈現寬鬆趨緊情勢，就各月資金情勢觀察，4月因受本行定存單回收資金增加及財政部發行公債與國庫券影響，日平均淨超額準備自上月131億元下降為110億元；5月加上稅款繳庫緊縮因素，日

平均淨超額準備持續低檔為101億元；6、7月則因國庫券還本付息、本行定期存單到期及發放各項補助款與統籌分配款等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備再回升至139億元及123億元；惟8月由於國際股市行情不佳，外資大量賣出台股，資金暫存在外國人新台幣存款帳戶，致外資活期性存款應提準備大幅增加，日平均淨超額準備降至99億元，達本年以來最低。

### 二、利率走勢

為避免市場資金過度寬鬆，以維持物價與金融穩定，本行自上年6月以來，5度調升政策利率，8月底重貼現率及擔保放款融通利率分別為1.875%及2.25%。

受本行調升政策利率影響，金融業隔夜拆款平均利率大致呈低檔緩步走升，由3月平均之0.274%微幅走升至8月之0.388%。票券市場利率方面，亦呈類似走勢，1-30天期商業本票發行利率由3月平均之0.68%走升至8月之0.88%；次級市場利率亦由0.52%走升至0.74%。

圖1.1 貨幣市場利率與存款機構淨超額準備部位

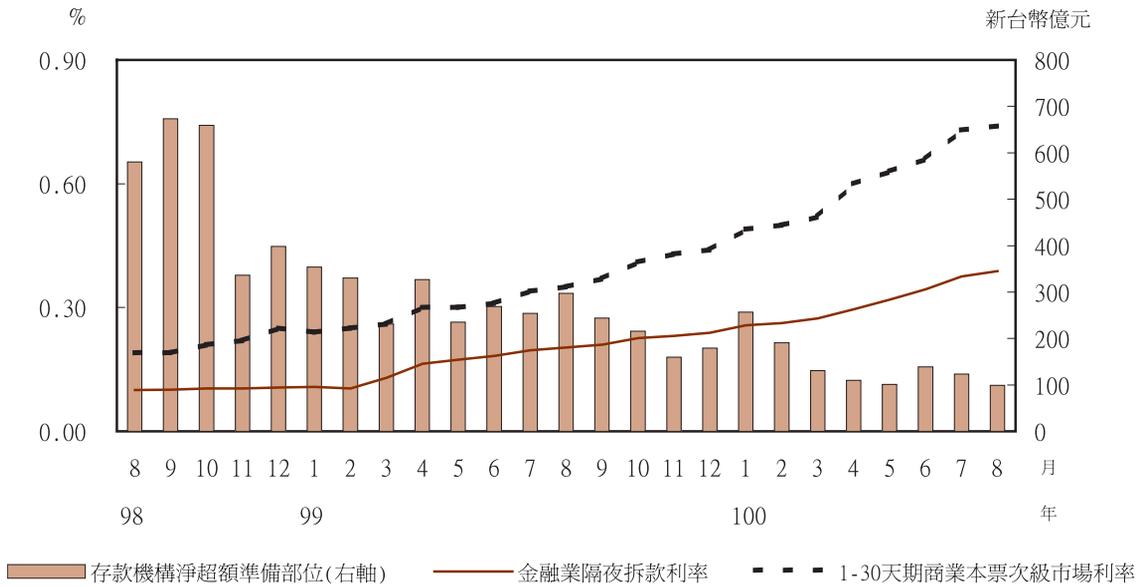


表1.1 貨幣市場利率

單位：年息百分率

年/月	金融業 隔夜 拆款	商業本票						中央銀行定期存單			
		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
97	2.014	2.20	2.25	2.27	1.88	1.92	1.97	1.89	2.05	2.17	2.27
98	0.109	0.58	0.68	0.71	0.21	0.24	0.29	0.58	0.62	0.72	-
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46	0.62	0.66	0.73	0.70
99/ 8	0.203	0.47	0.54	0.58	0.35	0.39	0.43	0.63	0.67	0.77	0.69
9	0.210	0.47	0.62	0.63	0.37	0.42	0.55	0.63	0.67	0.77	0.62
10	0.226	0.51	0.55	0.63	0.41	0.45	0.49	0.69	0.73	0.83	0.72
11	0.231	0.57	0.64	0.64	0.43	0.46	0.48	0.69	0.73	0.83	0.69
12	0.239	0.60	0.65	0.69	0.44	0.49	0.65	0.69	0.73	0.83	0.72
100/ 1	0.257	0.63	0.68	0.70	0.49	0.55	0.58	0.74	0.78	0.88	0.80
2	0.262	0.65	0.66	0.75	0.50	0.54	0.64	0.74	0.78	0.88	0.84
3	0.274	0.68	0.73	1.02	0.52	0.59	0.73	0.74	0.78	0.88	0.88
4	0.296	0.78	0.82	0.91	0.60	0.65	0.79	0.81	0.86	0.97	0.94
5	0.319	0.77	0.82	0.86	0.63	0.68	0.87	0.81	0.86	0.97	0.98
6	0.344	0.80	0.86	1.05	0.66	0.71	0.83	0.81	0.86	0.97	1.01
7	0.375	0.84	0.89	1.23	0.73	0.73	0.86	0.87	0.93	1.05	1.05
8	0.388	0.88	0.87	1.03	0.74	0.77	0.79	0.87	0.93	1.05	1.05

### 三、票券流通餘額

截至本年8月底票券流通餘額合計為10,544億元，較上季底減少1,537億元。其中國庫券減少974億元，主要係財政部為改善債務結構暨減輕政府債息負擔，使國庫調度運用更加靈活，提前償還國庫券所致；另商

業本票發行亦減少640億元，主要係反映年中以來，因外需減弱，出口、外銷訂單及工業生產成長趨緩，企業發票意願低落，發行餘額因而明顯萎縮；至於銀行承兌匯票及可轉讓定存單則變化不大，分別減少1億元及增加77億元。

表1.2 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
97	69,486	69,040	9,698	2,400	1,612	1,068	60,747	60,493	6,902	333	368	49	6,006	6,568	1,678
98	62,934	62,202	10,431	4,350	3,268	2,150	53,977	54,366	6,513	219	220	49	4,388	4,348	1,719
99	71,372	70,128	11,675	3,650	3,400	2,400	59,034	58,687	6,861	331	317	62	8,357	7,724	2,352
99/ 8	6,073	6,510	11,335	300	450	1,650	4,849	5,034	7,301	28	34	63	896	992	2,322
9	5,997	6,568	10,765	550	500	1,700	5,112	5,407	7,006	26	27	62	309	633	1,998
10	6,445	6,141	11,069	550	350	1,900	5,010	5,113	6,903	28	22	68	857	656	2,199
11	6,654	5,660	12,063	450	0	2,350	5,405	4,904	7,404	36	42	61	763	714	2,247
12	6,548	6,936	11,675	300	250	2,400	5,398	5,942	6,861	30	29	62	820	715	2,352
100/ 1	7,296	6,678	12,292	250	250	2,400	6,367	5,660	7,568	25	26	61	654	743	2,263
2	4,937	4,924	12,305	250	250	2,400	4,283	4,239	7,612	23	20	64	380	415	2,229
3	6,614	6,839	12,081	200	300	2,300	5,552	5,729	7,436	30	35	60	832	776	2,285
4	5,979	5,974	12,086	300	250	2,350	4,948	5,060	7,324	27	19	68	704	646	2,343
5	6,259	6,698	11,647	300	500	2,150	5,154	5,355	7,124	28	34	62	777	809	2,311
6	5,651	6,290	11,008	0	362	1,788	4,833	5,215	6,741	26	26	62	793	687	2,417
7	5,497	5,667	10,838	0	300	1,488	4,978	4,971	6,748	25	20	67	494	376	2,535
8	6,122	6,417	10,544	300	462	1,326	5,116	5,068	6,796	27	34	59	680	853	2,362

## 貳、債券市場

本(100)年第2季債券發行市場，政府公債方面，配合定期適量發行政策，共發行1,700億元中央政府公債；公司債及金融債方面，除受季節因素影響外，鑑於市場利率仍處相對低點，加上通膨預期升溫，為降低籌資成本，企業及金融機構本季發債規模均大幅成長；至於資產證券化商品、外國債券及國際債券方面，本季無新案發行。

債券流通市場部分，由於歐、美債信危機未除，避險買盤雖有利國內債市表現，惟市場升息預期因通膨加溫而轉強，持券信心明顯不足，本季交易量為24兆1,730億元，較上季減少7,776億元或3.12%。

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

本季共發行1,700億元中央政府公債，

其中，除為因應舉新還舊之需，發行甲類非自償性公債1,400億元外，另為配合交通建設基金資金需求，亦增發1期乙類自償性公債300億元；發行年期有5年、10年、20年及30年期。就得標利率觀察，由於受限籌碼因素，加上壽險大量資金挹注，本季20年期與30年期長債得標利率均逆勢下滑，未受本行升息影響；至於10年期債在市場預期利率走高下，投標意願偏低，最高得標利率為1.475%，較3月發行之同年期公債上揚9個基本點。累計至本季底，中央政府公債發行餘額為4兆3,786億元，較上季底增加1,700億元或4.04%，8月底發行餘額僅小幅下降至4兆3,747億元。

#### (二) 直轄市政府公債

本季無發行紀錄。截至本季底直轄市政府公債發行餘額為1,248億元，較上季底減少99億元或7.35%，至8月底發行餘額為1,148億元。

表2.1 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
※100甲2	4.14	20	300	1.760	44.00	15.83	5.67	34.50
※100甲1	4.29	5	400	1.075	58.50	30.63	3.75	7.12
※100甲4	5.13	30	300	1.889	11.33	44.50	2.67	41.50
100乙1	5.26	20	300	1.804	35.67	16.67	5.33	42.33
※100甲5	6.10	10	400	1.475	56.50	29.50	6.25	7.75

※為增額公債。

表2.2 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		外國債券及 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
97	13,463	61,667	4,100	36,097	287	1,265	2,875	11,390	1,612	8,960	4,576	3,330	13	625
98	10,629	62,519	4,700	38,296	256	1,414	2,039	11,369	987	8,125	2,439	2,644	228	691
99	13,936	66,182	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	491
99/ 1	1,135	62,327	700	38,296	-	1,364	221	11,412	72	8,014	142	2,590	-	651
2	1,347	63,089	800	39,096	-	1,364	193	11,599	7	7,784	347	2,595	-	651
3	735	63,106	400	39,496	-	1,364	85	11,528	87	7,647	163	2,540	-	531
4	1,242	63,712	700	40,196	-	1,364	277	11,570	116	7,656	149	2,530	-	396
5	1,122	64,170	400	40,596	-	1,364	273	11,687	110	7,608	339	2,519	-	396
6	1,433	64,183	400	40,496	106	1,470	417	11,615	281	7,693	142	2,426	87	483
7	1,106	64,102	400	40,196	-	1,470	427	11,778	36	7,662	137	2,407	106	589
8	1,231	64,743	400	40,496	-	1,469	315	11,986	128	7,742	388	2,461	-	589
9	1,034	64,895	400	40,797	-	1,469	292	11,907	200	7,797	142	2,401	-	524
10	856	65,060	400	41,196	-	1,469	236	11,723	57	7,772	163	2,396	-	504
11	1,154	65,646	400	41,576	87	1,556	240	11,918	105	7,817	322	2,275	-	504
12	1,540	66,182	700	41,876	-	1,467	321	12,022	386	8,158	133	2,168	-	491
100/ 1	1,181	65,295	750	41,136	-	1,347	297	12,191	0	8,085	134	2,082	-	454
2	1,064	65,894	700	41,836	-	1,347	41	12,200	0	8,062	323	1,995	-	454
3	1,073	66,426	400	42,086	-	1,347	140	12,290	408	8,314	125	1,965	-	424
4	1,215	67,407	700	42,786	-	1,347	259	12,497	114	8,378	142	1,975	-	424
5	1,462	68,023	600	43,386	-	1,248	251	12,485	315	8,527	296	1,953	-	424
6	1,404	68,811	400	43,786	-	1,248	676	12,784	251	8,676	77	1,893	-	424
7	809	68,612	300	43,446	-	1,149	450	13,090	46	8,692	13	1,811	-	424
8	1,201	69,098	600	43,747	-	1,148	291	13,193	126	8,768	184	1,818	-	424

資料來源：

- (1) 中央銀行「中華民國金融統計月報」。
- (2) 行政院金管會銀行局「資產證券化案件統計表」。
- (3) 中央銀行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

### (三) 公司債

本季除為因應季節性資金需求外，由於國際原、物料價格上漲，全球通膨風險攀升，市場對於本行持續升息之預期轉強，企業紛紛提前發債。本季公司債發行總額為1,186億元，較上季遽增708億元或148.12%；其中，台電及台塑集團合計發債

金額高達533億元，占整體發行金額4成5以上。就發行內容觀察，本季仍以5年期券占51.30%為最大宗，由於市場資金供給仍屬充裕，使得利率彈升幅度相對受限，5年期券加權平均發行利率為1.4388%，低於本季五大銀行新承做資本支出貸款加權平均利率約56個基本點；至於10年期券方面，由於市場

預期利率走升，加權平均發行利率相較去年同期期債，上揚超過10個基本點。截至本季底，公司債發行餘額為1兆2,784億元，較上季底增加494億元或4.02%，8月底發行餘額持續增加至1兆3,193億元。

#### (四) 金融債券

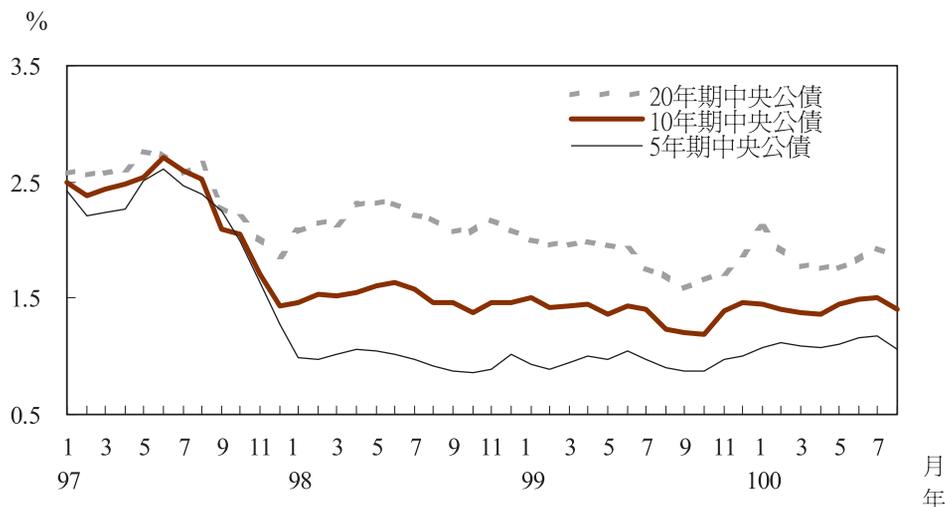
由於市場利率仍處相對低檔，本季計有11家金融機構競相發債籌資，總金額為680億元，較上季大幅增加272億元或66.67%。就發債目的觀察，本季金融機構除為充實資本結構發行次順位債外，部分金融機構亦為本身營運資金需求及為提早因應巴塞爾新制有關流動性風險管理之規範，提升主順位債之發債量。就發行內容觀察，本季主、次順位債約各占一半；發債金額達50億元者，占發行總額7成5以上，其中，台灣渣打國際商銀發債280億元，規模居冠；發行期間仍以

7年期券占48.27%為最大宗。在發行利率方面，5年期、7年期主順位債分別為1.450%、1.600%，至於10年期主順位債，由於係採浮動利率加碼方式計價，利率(0.929%)相對較低；此外，再就風險貼水觀察，本季7年期及10年期債，其主、次順位債間風險貼水幅度窄縮，分別為10及3個基本點。累計至本季底，金融債券發行餘額為8,676億元，較上季底增加362億元或4.35%，8月底發行餘額為8,768億元。

#### (五) 資產證券化受益證券

本季無新案發行，僅金融資產證券化商品定期循環發行金額497億元，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,893億元，較上季底減少72億元或3.66%，8月底發行餘額為1,818億元。

圖2.1 各期別公債殖利率走勢圖



### (六) 外國債券及國際債券

本季無新案發行，外國債券及國際債券本季底發行餘額為424億元，與上季底相同。

## 二、流通市場

4月，由於市場資金不虞匱乏，加上部分炒匯熱錢暫泊，儘管3月底本行升息半碼，10年期公債殖利率仍呈小幅下跌，全月平均為1.3610%；5月，殖利率盤整向上；

及至6月中旬，由於歐債危機持續發酵，全球經濟前景增添變數，殖利率轉呈下滑，10年期公債殖利率月底收在1.5087%；7月，歐、美債信危機延燒，引發全球股市恐慌下跌，雖有利台債走勢，惟受市場升息預期影響，10年期公債殖利率逆勢上揚，月底收在1.5896%，較上月底上升0.0809個百分點；8月初，標準普爾調降美國主權信評，重創全球股市；隨著避險買盤湧入，10年期公債殖利率自月初1.5831%一路下探，全月平均為

表2.3 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 (%)
97	1,355,095	597,490	44.1	757,605	55.9
98	975,475	394,047	40.4	581,428	59.6
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
99/					
1	88,063	44,490	50.5	43,573	49.5
2	49,212	17,489	35.5	31,723	64.5
3	91,524	36,726	40.1	54,798	59.9
4	93,604	44,842	47.9	48,762	52.1
5	100,719	49,232	48.9	51,487	51.1
6	90,440	40,108	44.3	50,332	55.7
7	100,718	46,231	45.9	54,487	54.1
8	104,987	41,781	39.8	63,206	60.2
9	84,511	29,021	34.3	55,490	65.7
10	86,835	30,994	35.7	55,841	64.3
11	90,031	27,676	30.7	62,355	69.3
12	82,536	17,926	21.7	64,610	78.3
100/					
1	88,422	27,355	30.9	61,066	69.1
2	64,758	20,418	31.5	44,339	68.5
3	96,326	28,607	29.7	67,719	70.3
4	73,150	17,467	23.9	55,684	76.1
5	83,542	23,060	27.6	60,482	72.4
6	85,038	25,432	29.9	59,606	70.1
7	83,010	23,316	28.1	59,694	71.9
8	91,458	25,839	28.3	65,620	71.7

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

表2.4 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	外國債券及 國際債券
			普通	可轉換			
97	1,355,095	1,337,539	5,025	8,829	2,054	819	829
98	975,475	959,933	4,804	8,611	1,525	1	601
99	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
99/ 1	88,063	86,680	532	795	55	-	1
2	49,212	48,179	524	451	55	-	2
3	91,524	90,067	463	812	176	-	6
4	93,604	83,004	8,251	791	1,397	70	90
5	100,719	90,506	7,853	754	1,471	99	35
6	90,440	79,350	8,480	779	1,583	196	53
7	100,718	89,481	8,749	1,034	1,300	101	54
8	104,987	93,208	8,866	1,178	1,509	169	56
9	84,511	71,749	9,670	1,404	1,430	176	81
10	86,835	73,765	10,302	1,241	1,304	138	85
11	90,031	76,996	10,241	1,041	1,557	124	72
12	82,536	69,129	10,122	1,276	1,780	160	69
100/ 1	88,422	75,766	9,644	1,544	1,270	113	85
2	64,758	56,154	6,586	1,112	789	69	48
3	96,326	82,167	10,200	1,986	1,762	166	45
4	73,150	60,580	9,386	1,648	1,421	93	22
5	83,542	70,604	9,441	1,671	1,610	85	131
6	85,038	71,467	10,139	1,811	1,406	194	21
7	83,010	68,102	11,310	2,093	1,307	110	88
8	91,458	75,233	12,269	2,206	1,535	149	66

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

註：自99年4月起，各類債券交易資料包含買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府債券」。

1.3990%，較上月下滑0.1117個百分點。

就整體債市交易規模觀察，本季各類債券成交總額為24兆1,730億元，較上季減少7,776億元或3.12%，其中買賣斷交易減少1兆421億元或13.64%(占成交總額比重，由上季30.6%降至27.3%)，附條件交易增加2,648億元或1.53%(占成交總額比重，由69.4%升

至72.7%)。若就各類債券交易來看，8成4以上為政府公債交易，本季交易金額為20兆2,651億元，其餘依序為公司債3兆4,096億元、金融債券4,437億元、資產證券化受益證券372億元以及外國債券與國際債券174億元。

## 參、股票市場

在311日本強震與核災衝擊下，外資賣超台股，台股回跌，本年3月15日跌至8,235點；後隨國際股市反彈，以及總統大選提前政策利多之期待，台股回升，6月1日漲至9,062點之本年最高點。隨後台股呈區間盤整走勢，至7月27日為8,817點；嗣後受歐洲債務危機升高、標準普爾調降美國主權債信評等，以及美國經濟表現不如預期等不利影響，台股隨同國際股市走跌，外資同時大幅賣超，加重台股跌勢，至8月31日為7,741點，較3月底下跌13.72%。

### 一、大盤股價指數變動

100年4月份股市先跌後升，4月底加權指數較上月底上漲3.74%。4月1日至19日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1. 台積電下修今年全球半導體產業之成長預測；2. 新台幣較大幅升值，電子業匯兌損失增大；3. 日本強震及核電廠危機，引發電子業供應鍊中斷疑慮。4月20日至30日期間股市回升，此期間主要利多因素包括：1. 美國科技大廠財報亮麗，美股持續走強，激勵外資買超台股；2. 台灣多家科技大廠對第2季營運展望優於預期；3. 總統大選提前，市場預期政策將偏多。

100年5月份股市回檔整理，5月底加權指數較上月底微跌0.21%。此期間主要利空

因素包括：1. 指數9千點以上獲利了結賣壓大；2. 國際原物料價格急跌；3. 歐洲主權債務危機再度升高；4. 美國經濟數據表現不如預期，美股反轉下滑。

100年6月份股市下跌，6月底加權指數較上月底下跌3.74%。此期間主要利空因素包括：1. 美國經濟表現不如預期，市場擔憂美國經濟成長趨緩，美股下跌；2. 美國朝野對舉債上限仍未達成共識；3. 信評機構穆迪及標準普爾相繼調降希臘主權債信評等；4. 國內電子業者對未來景氣看法保守。

100年7月份股市先跌後升，7月底加權指數較上月底微跌0.10%。7月上半月股市走弱，此期間主要利空因素包括：1. 市場擔憂希臘債務危機恐蔓延至義大利及西班牙；2. 美國國債上限協商陷入僵局；3. 外資大幅賣超台股；4. 國內電子業6月營收不如預期。7月下半月股市回升，此期間主要利多因素包括：1. 美國大型企業第2季財報優於預期，美股上揚；2. 歐盟領袖同意二度紓困希臘，歐債危機暫獲紓解。

100年8月份股市大跌，8月底加權指數較上月底下跌10.44%。此期間主要利空因素包括：1. 摩根大通等多家外資調降美國本年及明年經濟成長率，市場擔憂歐美經濟恐步入二次衰退；2. 標準普爾調降美國主權債信評等，重創投資人信心；3. 國內上市櫃公司

第2季獲利表現不佳；4. 國際股市重挫，外資大幅賣超台股。

## 二、各類股股價指數變動

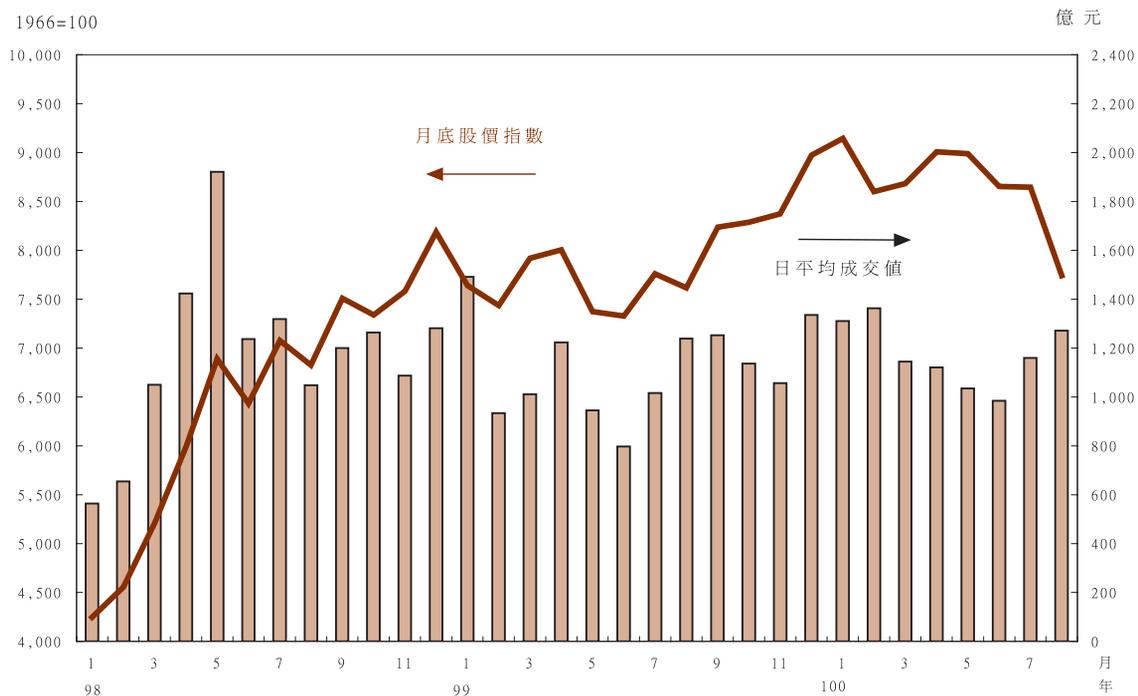
就各類股股價的變動而言，100年4月份由於日本核電廠危機漸受控制，國際股市大幅回升，外資大幅買超台股，以致各類股均呈上揚局面，其中漲幅較大的類股包括玻璃陶瓷股（20.53%），水泥股（14.82%），觀光股（14.34%），貿易百貨股（12.03%）。至於電子股則上漲2.51%，金融股上揚3.25%。

100年5月份各類股漲跌互見，由於國際原物料價格自高檔回落，原物料相關類股多

呈下跌局面，例如，塑膠股下跌6.49%，鋼鐵股下滑3.45%，造紙股下挫2.44%。金融股下跌1.50%，主要係因併購題材淡化，致股價回檔整理。汽車股大漲10.71%，主要係因裕隆及中華汽車業績大幅成長，帶動其股價上漲。建材營造股上揚4.69%，主要係因其獲利仍佳，股價跌深反彈。至於電子股則微升0.67%。

100年6月份權值大的類股普遍下跌，電機機械類股下跌6.73%，主要係因漲幅已大，投資人獲利了結；電子股下跌6.08%，主要係因國內電子大廠對下半年景氣看法轉趨保守；受塑化劑事件影響，化學生技類股下跌4.39%；塑膠類股下挫4.25%，主要係受

圖3.1 集中市場價量變動趨勢



台塑六輕停工事件影響。上漲類股則包括汽車類股（4.87%）、水泥類股（2.58%）及貿易百貨類股（2.36%）。

100年7月份多數類股呈現上漲局面。受惠夏季飲料旺季及中元普渡需求拉升，食品

類股上漲13.81%；汽車類股因農曆7月前的提前下訂，以及裕隆自有品牌納智捷即將在中國大陸量產上市之利多消息上漲13.23%；貿易百貨股上漲10.16%，主要係看好中國大陸市場內需通路及營收持續成長。跌幅較大

表3.1 集中市場各類股股價指數之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融保險	食品	紡織纖維	造紙	建材營造	水泥	塑膠	電機機械
100年3月底	8683.3	325.7	1002.7	852.6	494.2	196.7	296.7	118.1	304.9	115.1
100年4月底	9007.9	333.9	1035.3	893.9	497.3	202.7	315.8	135.6	320.9	128.6
100年5月底	8988.8	336.1	1019.8	899.2	495.8	197.7	330.6	136.7	300.1	134.4
100年6月底	8652.6	315.7	1013.2	908.2	485.5	191.8	335.7	140.3	287.3	125.3
100年7月底	8644.2	304.4	1040.6	1033.6	505.3	199.9	349.8	149.9	298.4	131.3
100年8月底	7741.4	275.9	945.8	970.4	440.6	170.0	283.8	130.0	256.1	116.2
100年4月底 與上月底比%	+3.74	+2.51	+3.25	+4.84	+0.63	+3.06	+6.44	+14.82	+5.23	+11.80
100年5月底 與上月底比%	-0.21	+0.67	-1.50	+0.59	-0.31	-2.44	+4.69	+0.83	-6.49	+4.45
100年6月底 與上月底比%	-3.74	-6.08	-0.65	+1.00	-2.07	-3.00	+1.53	+2.58	-4.25	-6.73
100年7月底 與上月底比%	-0.10	-3.56	+2.71	+13.81	+4.08	+4.24	+4.22	+6.87	+3.86	+4.80
100年8月底 與上月底比%	-10.44	-9.37	-9.12	-6.11	-12.81	-14.95	-18.88	-13.26	-14.19	-11.49

日期	類股名稱	電器電纜	化學生技 醫療	玻璃陶瓷	鋼鐵	橡膠	汽車	航運	觀光	貿易百貨	其他
100年3月底		56.4	131.4	83.4	122.5	266.7	148.8	103.5	146.1	199.6	159.1
100年4月底		58.9	140.9	100.6	122.8	283.0	160.1	110.0	167.0	223.6	163.9
100年5月底		56.1	136.6	104.1	118.6	305.7	177.3	112.5	168.6	227.5	161.2
100年6月底		54.2	130.6	105.1	119.3	306.8	185.9	107.6	163.1	232.9	163.7
100年7月底		53.0	140.7	103.0	111.7	328.1	210.5	97.7	145.7	256.5	165.8
100年8月底		44.5	122.6	133.9	113.7	301.3	193.8	86.9	133.7	237.1	150.4
100年4月底 與上月底比%		+4.36	+7.24	+20.53	+0.22	+6.08	+7.59	+6.32	+14.34	+12.03	+2.99
100年5月底 與上月底比%		-4.76	-3.06	+3.51	-3.45	+8.05	+10.71	+2.21	+0.92	+1.75	-1.66
100年6月底 與上月底比%		-3.42	-4.39	+1.01	+0.62	+0.33	+4.87	-4.32	-3.26	+2.36	+1.57
100年7月底 與上月底比%		-2.11	+7.77	-2.02	-6.39	+6.94	+13.23	-9.22	-10.68	+10.16	+1.28
100年8月底 與上月底比%		-16.05	-12.88	+29.94	+1.77	-8.15	-7.93	-11.08	-8.20	-7.58	-9.27

表3.2 集中市場機構投資人買賣超

單位：億元

年 月	外 資	投 信	自 營 商	合 計
98 年 全 年	4,801	-289	100	4,612
99 年 全 年	2,812	-678	27	2,161
99 年 8 月	-462	-93	-25	-580
99 年 9 月	790	-43	117	864
99 年 10 月	404	-63	-14	327
99 年 11 月	538	-45	18	511
99 年 12 月	871	-84	-12	775
100 年 1 月	993	-77	-69	847
100 年 2 月	-971	-59	-137	-1,168
100 年 3 月	-361	7	-31	-385
100 年 4 月	971	-48	41	964
100 年 5 月	-182	5	-1	-178
100 年 6 月	-217	54	-85	-248
100 年 7 月	-608	89	59	-460
100 年 8 月	-1,903	103	-112	-1,913

的類股包括觀光類股（-10.68%）、航運類股（-9.22%）及鋼鐵類股（-6.39%）。

100年8月份受國際股市重挫、外資大幅賣超台股影響，多數類股均呈下跌局面，僅玻璃陶瓷及鋼鐵類股上漲。跌幅較大的類股依序為建材營造股下跌18.88%，電器電纜股下跌16.05%，造紙股下跌14.95%，塑膠股下跌14.19%、水泥股下跌13.26%。

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，100年4月外資大幅買超，主要係因美國股市表現強勁，激勵外資買超台股。100年5月至8月外資連續4個月出現賣超，累計賣超台股2,910億

元，主要係因歐洲主權債務問題未決，以及美國經濟復甦不如預期，使國際股市重挫，外資自台股撤離資金。

100年4月投信法人出現較大的賣超，主要係因台股指數已處於相對高檔，致使投信法人逢高減碼。100年5月至8月投信法人均呈現買超，主要係因台股回檔，促使投信法人逢低承接。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，在股市行情上揚時即有買超，而在股市下跌時便出現賣超。100年4月及7月因台股反彈回升，自營商出現買超。100年5月、6月及8月則因台股行情疲軟而出現賣超。

#### 四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

1. 100年4月7日，金管會同意台灣期貨交易所規劃建置期貨市場鉅額交易制度，初步以交易最活絡之台股期貨、小型台股期貨、及台指選擇權為得從事鉅額交易之商品。

2. 100年4月19日，金管會開放證券商發行牛熊證，將於本年下半年開始實施。

3. 100年5月5日，金管會公告，開放證券投資信託基金得參與投資經該會核准同意上市或上櫃之興櫃股票及相關規範。單一基金投資任一興櫃股票金額，不得超過該基金淨資產價值之1%；且投資興櫃股票總金額，不得超過該基金淨資產價值之5%。

4. 100年7月8日，證交所首批牛熊證正式掛牌上市。

5. 100年7月13日，金管會公告，放寬證券投資信託事業運用證券投資信託基金委託證券商買賣金額比例之限制。因投資國（地區）法令或當地證券市場規範，致單一基金委託單一證券商買賣金額比例可能超過該基金當年度買賣金額30%者，得檢具當地相關規範，向金管會申請免除該比例限制。

6. 100年8月5日，金管會公告，證券商受理客戶申請以有價證券抵繳期貨交易保證金時，得採非當面方式辦理。

7. 100年8月24日，金管會公告，放寬證券投資信託事業負責人與從業人員申購其所服務公司發行之貨幣市場基金最低持有期間之限制，由一個月縮短為7天。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

100年第2季（4至6月）新台幣對美元匯率最低為4月1日之29.32元，最高為5月5日之28.632元，差距為0.688元。季底新台幣對美元匯率為28.802元，較上季底升值2.1%，對人民幣亦較上季底升值0.8%；對日圓及韓元則分別較上季底貶值0.9%及0.6%；對歐元則持平。

100年第3季底與第2季底比較，新台幣雖對歐元及韓元升值，惟對美元、日圓及人民幣均貶值（圖4.1），致新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數）貶值4.3%。以下分別分析100年第3季新台幣對各幣別之匯率變動。

新台幣對美元匯率：本季最低為9月26日之30.572元，最高為7月4日之28.752元，差距為1.82元。7月份新台幣對美元在28.75至29.00元區間內狹幅震盪。8月以來，由於美國債信遭降等，加上歐債問題與全球景氣趨緩，國際股市重挫，外資賣出台股並匯出資金，新台幣震盪走貶。本季底新台幣對美元匯率為30.506元，較上季底貶值5.6%。就平均匯率而言，本季新台幣對美元亦較上季貶值1.0%。

新台幣對歐元匯率：7月上旬因歐債問題蔓延至葡萄牙、義大利等國，歐元對美元

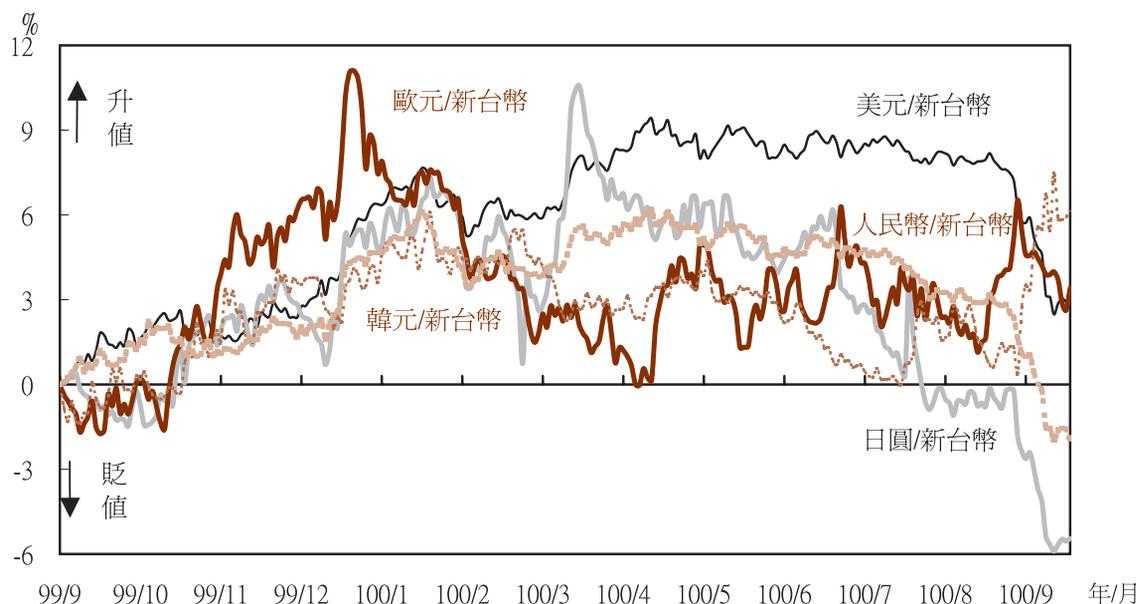
貶值，至7月12日1.3845元低點後，因市場傳出歐洲央行將購入問題較大債務國家的債券，且國際美元疲弱，歐元回升。8月份歐元對美元則在1.416至1.453元區間內盤整。9月因歐洲經濟數據表現不佳，加上希臘無法達成減赤目標，恐難以取得紓困資金，倒債疑雲再起，國際美元因避險需求提高而走強，致歐元走跌。本季底新台幣對歐元較上季底升值1.1%。就平均匯率而言，本季新台幣對歐元亦較上季升值0.8%。

新台幣對日圓匯率：本季日圓對美元呈現升值趨勢，主要係因歐債問題複雜難解，加上Fed雖然推出以短天期債換長天期債的扭曲操作政策，惟市場認為對美國經濟下滑風險的助益有限，導致全球避險及投機性買盤持續推升日圓。本季底新台幣對日圓較上季底貶值9.9%。就平均匯率而言，本季新台幣對日圓亦較上季貶值5.7%。

新台幣對人民幣匯率：由於中國大陸7月外貿順差大增，加上通膨壓力仍重，且景氣無明顯減弱，人民幣對美元延續上季升值趨勢，並屢創2005年7月匯改以來新高。9月以來，因國際美元走強而略微回貶整理。本季底新台幣對人民幣較上季底貶值6.7%。就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣亦較上季貶值2.3%。

新台幣對韓元匯率：7月因南韓貿易出

圖4.1 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與99/9/30比較)



超擴大，支撐韓元匯價。8月上旬受到美債遭降等及全球經濟衰退疑慮等影響，韓元對美元轉貶，之後呈現盤整。9月全球股市重挫，外資大賣南韓股票並匯出資金，致韓元對美元大幅貶值。本季度新台幣對韓元較上季底升值4.2%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值0.9%。

## 二、外匯市場交易

100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15,689.2億美元，較上期(100年2月至4月，以下同)增加17.3%，日平均交易淨額增為249.0億美元，反映外貿持續成長及國內外資金進出規模仍大。其中，OBU外匯交易淨額

為1,007.3億美元，較上期增加9.9%，占外匯市場總交易量6.4%。

各交易類別中，以即期交易最多，交易量高達7,188.4億美元，較上期成長20.6%；換匯交易居次，交易量為6,001.9億美元，較上期成長10.9%；合計占外匯市場總交易量比重超過八成，分別為45.8%及38.3%。匯率選擇權與遠匯交易則分居第三及第四，兩者比重分別為9.6%及5.6%，匯率選擇權交易較上期增加36.5%，遠匯交易則增加13.8%（表4.1及圖4.2）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，100年5月至7月的交易比重為39.5%，較上期減少5.4個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約2.0%；第三種貨幣間

表4.1 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)<sup>1</sup>

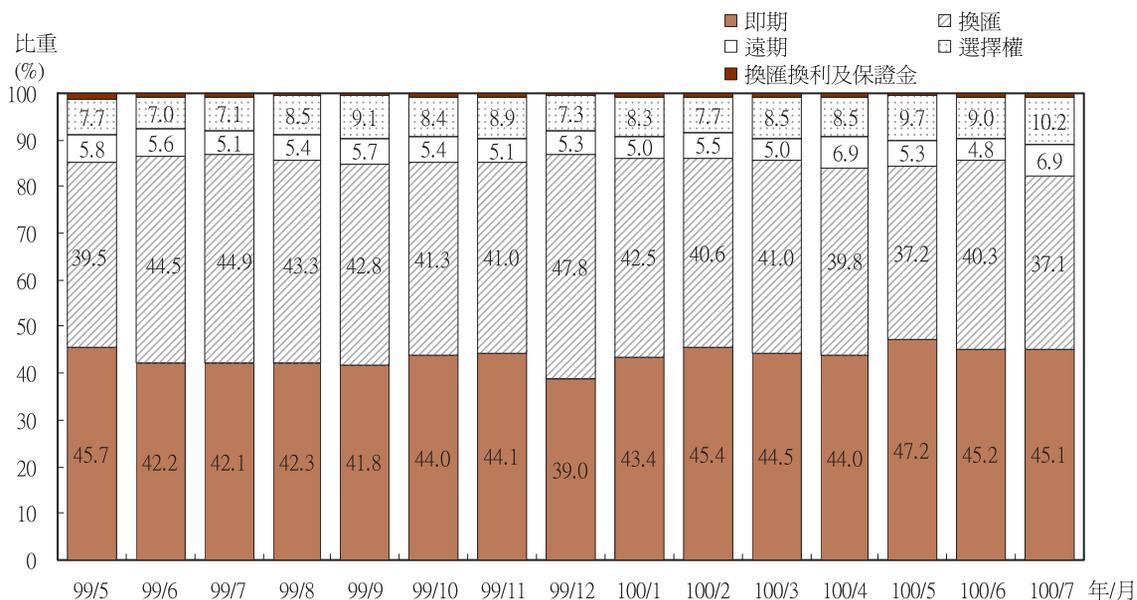
單位：百萬美元

年 / 月	即期	換匯		遠期		保證金 交易	換匯換利	匯率 選擇權	交易淨額		日平均總 交易淨額
		國內銀行 間新台幣 對外幣	新台幣對外 幣無本金交 割遠匯 <sup>2</sup>	OBU 交易淨額							
96	2,418,963	1,362,112	288,406	477,189	142,672	42,482	29,683	303,857	4,634,286	190,812	18,623
97	2,455,394	1,548,763	471,974	459,399	124,377	34,871	40,097	307,857	4,846,381	259,316	19,367
98	1,841,951	1,627,020	703,409	283,233	93,659	20,809	26,927	311,353	4,111,293	226,613	16,222
99	2,192,719	2,166,897	946,940	290,075	75,893	18,295	23,848	423,261	5,115,095	284,193	20,232
99 / 5	216,378	186,758	96,040	27,348	6,826	2,261	3,969	36,397	473,112	25,750	22,529
6	169,593	178,845	75,404	22,457	5,846	1,755	1,231	28,220	402,100	24,121	19,148
7	180,939	192,794	84,196	22,098	5,242	1,528	1,670	30,614	429,643	23,596	19,529
8	187,672	191,958	83,558	23,769	7,335	1,430	849	37,671	443,348	24,219	20,152
9	185,307	189,706	79,541	25,590	5,684	1,502	1,197	40,340	443,641	25,047	21,126
10	194,562	182,619	74,999	23,702	5,863	1,242	3,123	37,269	442,518	24,099	21,072
11	194,179	180,582	77,334	22,468	6,445	1,290	2,786	39,345	440,651	24,642	20,030
12	170,504	208,932	83,965	23,076	6,928	1,564	1,020	31,742	436,837	20,388	18,993
100 / 1	209,627	205,483	88,360	23,974	4,482	1,887	2,194	40,314	483,478	29,484	23,023
2	163,797	146,652	63,871	19,804	4,235	1,350	1,534	27,694	360,831	22,084	24,055
3	230,276	211,880	85,966	26,012	5,986	1,878	3,352	43,775	517,172	35,466	22,486
4	202,136	182,903	77,718	31,789	4,877	1,414	1,756	39,103	459,101	34,141	24,163
5	241,814	190,726	69,735	26,959	5,271	1,337	1,715	49,870	512,419	32,182	24,401
6	245,155	218,534	79,364	26,024	5,335	1,487	2,674	48,609	542,482	34,515	25,832
7	231,872	190,929	69,698	35,338	5,914	1,355	2,042	52,481	514,018	34,034	24,477

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，與匯率有關之衍生性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)為遠期交易之一部份。

圖4.2 外匯交易-按交易類別



的交易比重為58.5%，其中美元對日圓交易  
比重為9.5%，較上期增加1.4個百分點；對  
歐元交易比重為21.1%，較上期增加3個百分  
點；美元對其他外幣的交易比重為27.9%，

較上期增加1.2個百分點（圖4.3）。

按交易對象別分，以國內銀行與國外銀  
行間的交易最多，100年5月至7月交易比重  
為50.1%，較上期增加3.4個百分點；國內銀

圖4.3 外匯交易-按幣別

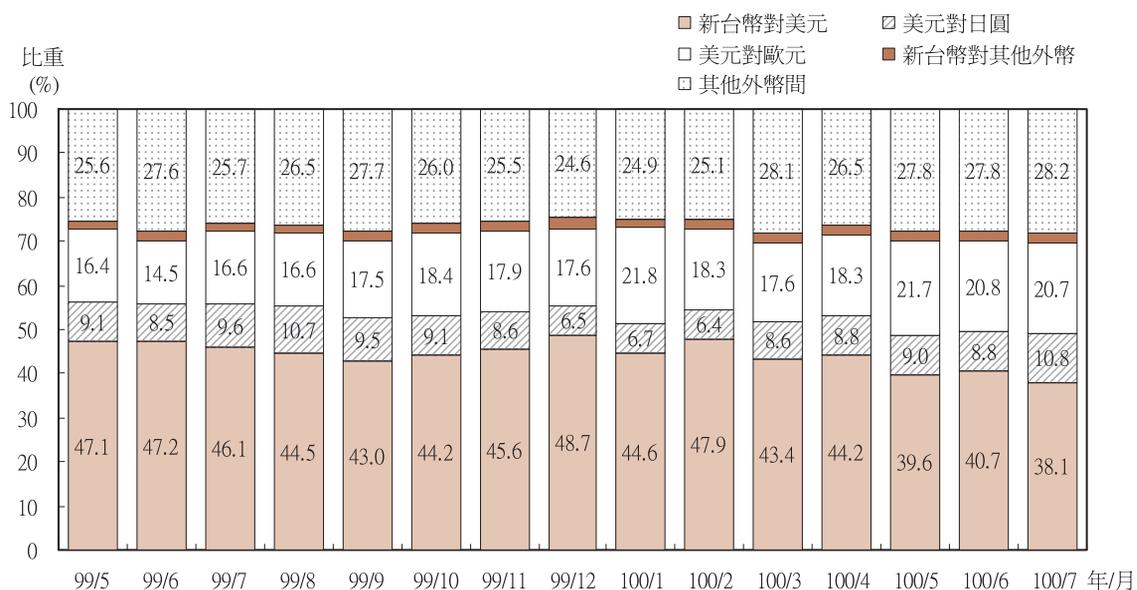
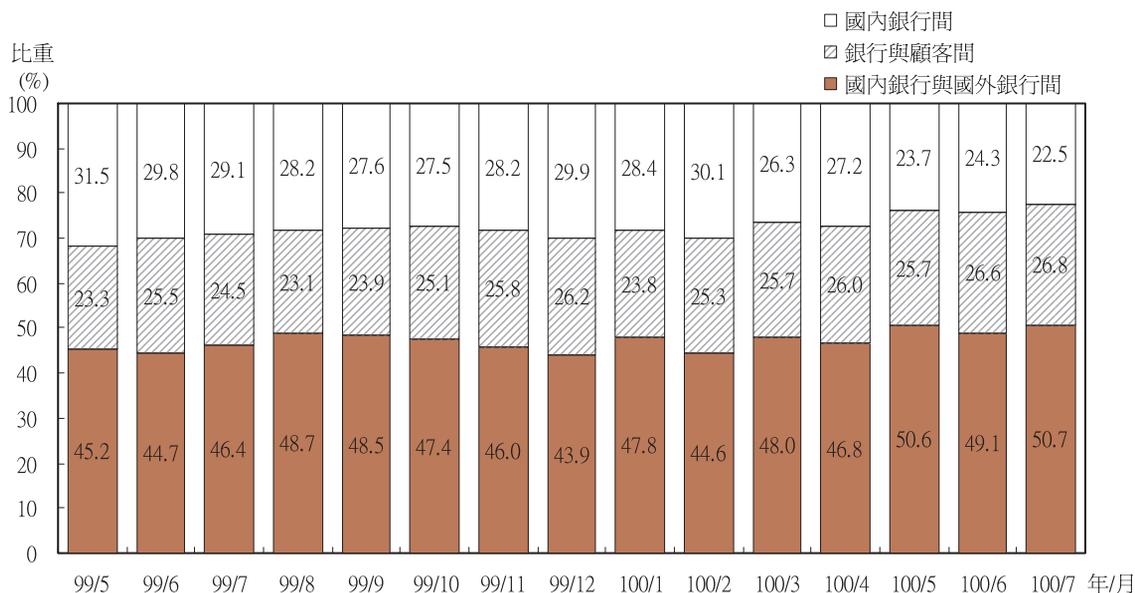


圖4.4 外匯交易-按交易對象別



行與顧客間的交易居次，比重為26.4%，較上期增加0.7個百分點；國內銀行間的交易比重23.5%為最少，較上期減少4.1個百分點（圖4.4）。

### 三、銀行間換匯及外幣拆款交易

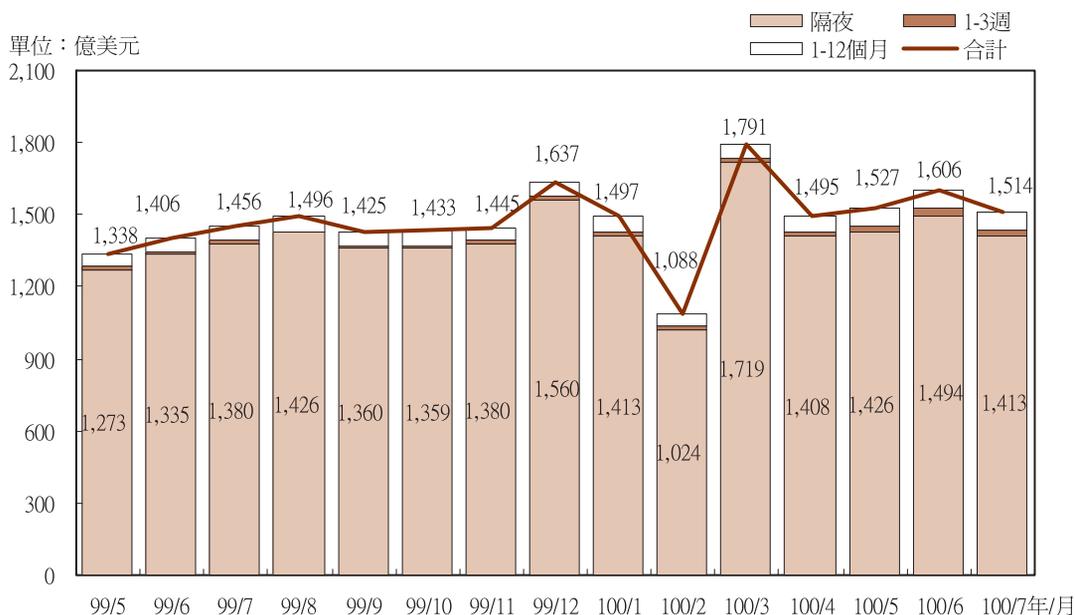
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表4.1)，100年5月換匯交易量為697.4億美元，較上月減少10.3%，主要係因壽險業等轉為辦理較長天期換匯交易，週轉率下降，且部分匯銀承作壽險業等換匯交易後，未轉向銀行間拋補，致銀行間換匯交易量亦下降。6月交易量為793.6億美元，較上月增加13.8%，主要

係因希臘債務違約之可能性大增，導致美元避險需求提高且拆借趨緊，銀行提高辦理短天期換匯交易量，週轉率上升。7月交易量為697.0億美元，較上月減少12.2%，主要係因壽險業等客戶換匯交易到期金額較低，續作量隨之減少；加上美國在提高舉債上限與縮減赤字上無法達成共識，若信評機構未來調降美國債信評級，美元可能貶值，導致部分匯銀對換入美元交易持觀望態度，交易量下降。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖4.5)，5月交易量為1,527.5億美元，較上月略增2.2%，主要係銀行增加對廠商外幣貸款，但國內外匯存款減少不足支應所致。6月交易量為1,605.5億美元，較上月增加5.1%，主要係適逢季底，銀行資金需求增加，並持

圖4.5 外幣拆款市場月交易量



續增加對廠商外幣貸款所致。7月交易量為1,513.5億美元，較上月減少5.7%，主要係銀行參與外幣聯貸需較長天期外幣資金，故隔夜拆借週轉率因而降低。

#### 四、匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品

100年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易金額為1,063.6億美元，較上期微增0.2%。其中，以外幣利率期貨交易金額687.8億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生性金融商品交易量的64.7%，較上期減少10.0%；外幣換利交易居次，所占比重為25.7%，較上期增加12.0%，主要係因

歐債危機揮之不去及美國經濟前景不明，企業對長天期利率避險需求增加；商品價格交換及選擇權僅占6.5%，但較上期大幅增加97.2%，主要係因6月原油價格下跌，廠商提前沖銷選擇權部位所致（表4.2）。

#### 五、外匯自由化與外匯管理

本行為持續落實自由化、國際化既定政策，及促進銀行外匯業務的健全發展，持續同意金融機構申請開辦各項新種外匯業務、網路銀行外匯業務及衍生性外匯商品業務等，並許可指定銀行採事後報備方式函報開辦新種外匯業務。

此外，為提供大陸台商資金調度之便捷

表4.2 匯率以外涉及外幣之衍生性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 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
96	93,072	12,958	17,475	176,723	6,947	627	5,243	313,044
97	205,911	18,799	8,860	172,918	17,875	126	3,586	428,075
98	469,003	5,715	4,999	208,636	18,360	51	3,312	710,076
99	125,541	842	6,043	392,368	18,060	105	10,126	553,085
99 / 5	11,430	250	1,763	34,422	1,418	26	1,671	50,979
6	10,529	100	383	23,921	952	9	632	36,525
7	5,430	0	189	26,131	1,848	4	434	34,037
8	7,905	0	317	42,502	1,942	5	646	53,317
9	4,687	13	34	52,787	1,087	2	754	59,365
10	3,213	400	605	49,709	1,216	5	631	55,777
11	4,402	0	67	40,062	1,364	11	446	46,352
12	2,252	0	16	32,341	1,599	8	98	36,315
100 / 1	8,545	0	395	33,315	1,871	46	620	44,792
2	14,517	0	203	30,379	1,073	7	189	46,368
3	6,896	0	241	26,367	1,332	37	434	35,307
4	2,971	0	516	19,651	1,091	73	157	24,458
5	5,555	0	101	22,010	1,952	27	340	29,986
6	13,533	242	629	26,925	3,148	70	543	45,090
7	8,219	0	467	19,847	1,793	64	896	31,285

性，並協助我國銀行擴展業務規模及提升服務品質，於7月21日開放銀行國際金融業務分行（OBU）及第三地區分支機構辦理人民幣業務。

在外匯法規方面，本行於7月28日發布修正「外匯經紀商管理辦法」，明訂非經許可不得辦理銀行間外匯業務及相關之新台幣等居間業務、「經營存放款業務之金融機構」投資單一外匯經紀商不得超過該經紀商資本總額10%，以及本行得廢止或撤銷有礙業務健全經營或未能符合金融政策要求之

外匯經紀商許可等；另於8月24日發布修正「銀行業輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」，此後受理結匯所須確認之相關證明文件由銀行業保存，無須再影送本行，並增訂銀行業受理證券投信、投顧業投資大陸地區之匯款時，應確認該業者是經大陸地區主管機關核准為QFII；證券商因承銷外幣計價國際債券業務須支付承銷價款及參與證券商受理或從事在台上市境外ETF申購買回之結匯申報，均無須查詢且不計入當年累計結匯金額等。