

金融市場

壹、貨幣市場

近期主要先進國家及中國大陸等經濟體逐漸回穩，同時帶動國內出口溫和成長，惟民間消費保守、投資審慎，國內景氣復甦仍緩，本行持續調節資金，維持銀行超額準備於適度寬鬆水準，金融業隔夜拆款加權平均利率維持在0.386%左右；貨幣機構¹日平均淨超額準備由第1季平均之320億元上升至本季平均之360億元。

以下分別就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

本季貨幣機構日平均淨超額準備平均為360億元，較上季平均之320億元為高，市場資金大致呈現寬鬆情勢。就各月資金情勢觀察，4月因國庫券償還、統籌分配款及政務支出撥款增加等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備上升至435億元（因部分外商銀行資金去化不易，日平均淨超額準備高達百億元）；5、6月受公債發行及所得稅款陸續繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備下降為317億元及328億元；7、8月因財政部發行公債及國庫券、國庫向銀行借款，以及本行

定存單到期續發等緊縮因素影響，致日平均淨超額準備回降為323億元及306億元。

二、利率走勢

在國際經濟前景不明，國內經濟緩步復甦，以及通膨壓力仍輕的情況下，本行自100年7月1日升息後，迄今未再調息，政策利率維持不變，本年8月底重貼現率及擔保放款融通利率分別為1.875%及2.25%。

金融業隔夜拆款利率方面，自上年第3季底以來，持續呈低檔走勢。本年以來由於國內景氣復甦尚緩，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率均維持在0.386%左右，走勢持穩。至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充沛，各天期利率均呈下降趨勢，與債券市場受美國QE退場波及，殖利率走升明顯不同，其中商業本票30天期發行利率由3月之0.80%下降至8月之0.77%，次級市場利率則由0.70%下降至0.66%；至於90天期發行利率由0.85%下降至0.81%，次級市場利率亦由0.72%下降至0.68%。

¹ 貨幣機構包含本國銀行、外國及大陸銀行在台分行、信用合作社、農漁會信用部、中華郵政公司儲匯處及貨幣市場共同基金。

圖1.1 貨幣市場利率與貨幣機構淨超額準備

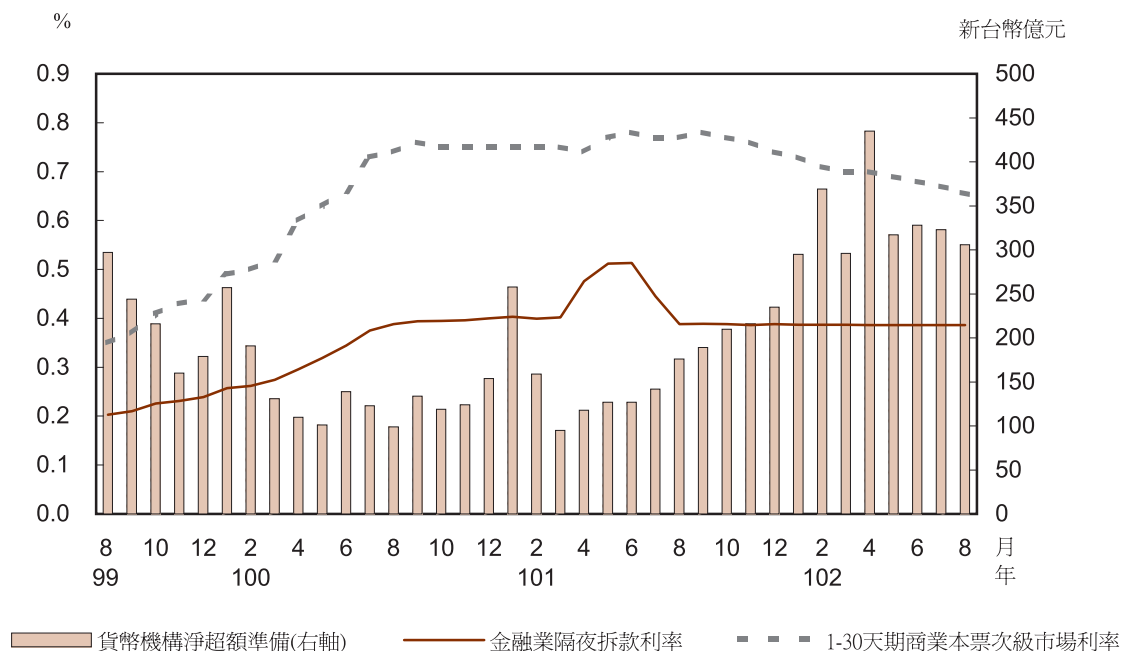


表1.1 貨幣市場利率

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 ^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
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46	0.621	0.659	0.729	0.698
100	0.341	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81	0.818	0.879	0.988	0.948
101	0.428	0.85	0.90	0.92	0.76	0.79	0.85	0.870	0.930	1.050	0.848
101/ 8	0.388	0.84	0.87	0.90	0.77	0.80	0.84	0.870	0.930	1.050	0.853
9	0.389	0.83	0.87	0.88	0.78	0.79	0.84	0.870	0.930	1.050	0.829
10	0.388	0.84	0.87	0.88	0.77	0.78	0.83	0.870	0.930	1.050	0.805
11	0.386	0.82	0.84	0.84	0.76	0.77	0.81	0.870	0.930	1.050	0.758
12	0.388	0.83	0.85	0.82	0.74	0.76	0.79	0.870	0.930	1.050	0.730
102/ 1	0.387	0.82	0.85	0.83	0.73	0.75	0.78	0.870	0.930	1.050	0.717
2	0.387	0.82	0.84	0.81	0.71	0.73	0.76	0.870	0.930	1.050	0.717
3	0.387	0.80	0.85	0.80	0.70	0.72	0.76	0.870	0.930	1.050	0.720
4	0.386	0.80	0.82	0.80	0.70	0.71	0.77	0.870	0.930	1.050	0.691
5	0.386	0.78	0.83	0.76	0.69	0.70	0.73	0.870	0.930	1.050	0.657
6	0.386	0.79	0.81	0.77	0.68	0.70	0.72	0.870	0.930	1.050	0.635
7	0.386	0.79	0.81	0.81	0.67	0.70	0.74	0.870	0.930	1.050	0.632
8	0.386	0.77	0.81	0.77	0.66	0.68	0.71	0.870	0.930	1.050	0.630

註：本行於102年8月12日發行2年期定期存單新台幣100億元，經標售後，得標加權平均利率為0.780%。

三、票券流通餘額

本年8月底票券流通餘額合計為1兆6,121億元，較上季底減少101億元。其中國庫券減少601億元最多，主要係因所得稅款陸續繳庫，國庫資金充裕，基於資金調度需要，國庫券償還金額較發行金額為多所致；至於

商業本票則增加433億元，主要係票券市場短期利率持續維持低檔，吸引台電、中油等公營事業及部分大型民營企業大量發票，致商業本票餘額持續走揚。另可轉讓定期存單及銀行承兌匯票餘額分別增加64億元及4億元，變動均不大。

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
99	71,408	70,164	11,675	3,650	3,400	2,400	59,034	58,687	6,861	331	317	62	8,393	7,760	2,352
100	74,240	73,988	11,926	3,212	3,810	1,803	62,705	62,214	7,352	301	306	57	8,022	7,658	2,715
101	81,877	79,260	14,540	2,650	2,503	1,950	73,116	70,232	10,236	242	256	43	5,869	6,269	2,311
101/ 8	7,633	7,882	13,454	200	200	1,300	6,647	6,753	9,558	21	19	48	765	910	2,548
9	7,072	7,050	13,477	150	300	1,150	6,522	6,201	9,879	17	16	49	382	533	2,398
10	7,318	7,158	13,636	300	250	1,200	6,517	6,451	9,945	18	26	41	483	431	2,451
11	7,990	7,480	14,146	300	0	1,500	6,913	6,683	10,175	16	19	38	760	778	2,432
12	7,656	7,262	14,540	600	150	1,950	6,639	6,578	10,236	18	13	43	399	520	2,311
102/ 1	8,178	7,452	15,266	250	0	2,200	7,589	6,976	10,849	18	22	39	321	455	2,177
2	6,074	5,670	15,670	200	0	2,400	5,426	5,189	11,086	19	13	45	430	467	2,139
3	8,544	7,993	16,222	200	0	2,600	7,732	7,324	11,494	18	18	45	594	650	2,083
4	7,777	7,736	16,263	300	600	2,300	7,114	6,747	11,860	20	24	41	343	365	2,062
5	8,631	8,183	16,711	150	150	2,300	7,797	7,562	12,096	20	18	43	664	453	2,272
6	7,081	7,980	15,812	0	552	1,749	6,377	6,841	11,632	18	14	48	686	574	2,384
7	8,706	8,554	15,964	800	550	1,999	7,433	7,441	11,624	19	25	42	453	538	2,299
8	8,826	8,670	16,121	500	500	1,999	7,937	7,634	11,927	21	15	49	368	521	2,147

貳、債券市場

本（102）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，持續執行定期適量發行政策，發行公債1,339億元，較上季減少1,411億元；公司債方面，由於債券市場利率攀升，企業發債意願降低，致本季發行規模為899億元，較上季減少296億元；金融債券方面，本季有6家金融機構發行金融債券，發債主要目的為強化資本，其次為支應中長期營運資金需求，金融債券發行總額為235億元，較上季減少88億元；資產證券化商品方面，本季有金融資產證券化受益證券循環發行20億元；至於外國債券及國際債券方面，本季新發行國際債券11億人民幣，折合新台幣54億元。

債券流通市場方面，因上季逢農曆春節，交易日減少，比較基期較低，致債券交易量上升為18兆7,415億元，較上季增加4,018億元或2.19%。

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

本季中央政府發行甲類建設公債1,339億元，發行年期有5年、10年、20年及30年期。就得標利率觀察，受美國量化寬鬆措施退場疑慮及本季股市轉趨熱絡等因素影響，資金自債市轉向股市，各期別公債發行得標利率上揚。其中5年期、10年期、20年期及30年期公債發行得標利率較上季分別上升10.6個基本點、24.5個基本點、11.4個基本點及19.5個基本點。累計至本季度，中央政府公債發行餘額為4兆9,702億元，較上季底增加1,339億元或2.77%，至102年8月底發行餘額續增至4兆9,785億元。

(二) 直轄市政府公債

本年1至8月各直轄市政府均未發行公債，至102年8月底發行餘額為1,513億元。

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
※102甲2	102.04.10	5	400	1.017	64.75	31.00	4.25	0.00
※102甲3	102.04.26	20	300	1.840	42.18	29.49	4.33	24.00
※102甲5	102.05.20	30	289	1.990	45.69	28.02	2.42	23.87
※102甲6	102.06.28	10	350	1.460	54.58	37.57	0.99	6.86

※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
99	13,936	66,222	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	531
100	13,937	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,966	13,510	1,946	9,004	1,625	1,783	-	394
101	14,346	77,528	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
101/ 8	1,756	75,643	600	47,296	-	1,347	829	15,620	153	9,558	174	1,513	-	309
9	1,086	76,226	350	47,346	-	1,347	535	15,964	190	9,746	11	1,514	-	309
10	739	76,594	300	47,364	-	1,347	239	16,128	127	9,839	11	1,545	62	371
11	1,311	77,430	600	47,963	125	1,472	269	16,237	147	9,950	170	1,523	-	285
12	1,337	77,528	400	47,763	109	1,581	378	16,195	450	10,221	-	1,483	-	285
102/ 1	1,854	78,415	1,200	48,213	-	1,580	654	16,750	0	10,121	-	1,476	-	275
2	1,222	78,656	750	48,263	-	1,580	302	16,953	150	10,271	20	1,334	-	255
3	1,212	79,072	800	48,363	-	1,580	239	17,133	173	10,394	-	1,347	-	255
4	882	79,421	700	49,063	-	1,513	67	16,983	115	10,259	-	1,348	-	255
5	709	79,865	289	49,352	-	1,513	305	17,123	95	10,271	20	1,351	-	255
6	956	80,594	350	49,702	-	1,513	527	17,505	25	10,221	-	1,344	54	309
7	1,108	80,716	420	49,522	-	1,513	688	17,976	-	10,158	-	1,344	-	203
8	765	81,278	263	49,785	-	1,513	399	18,247	83	10,181	20	1,349	-	203

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

由於債券市場利率攀升，企業發債意願降低，本季公司債發行總額為899億元，較上季減少296億元或24.77%。就發行內容觀察，由於本季發行公司多為債信良好之大型公司，公司債發行以不可轉讓及無擔保為主，80%為不可轉換公司債，91%為無擔保公司債；前六大發債公司為台電、台

塑工業、台塑石化、宏碁、台灣大哥大及遠傳電信，合計發債金額為642億元，占發行總額71%；就債券發行期限觀察，本季以5年期券占39%為最大宗，其次為7年期券占26%，加權平均發行利率分別為1.28%及1.40%，發行利率普遍上揚，以台塑石化為例，本季發行之7年期公司債利率較上季上升11個基本點。截至本季度底，公司債發行餘

額為1兆7,505億元，較上季底增加372億元或2.17%，至102年8月底發行餘額增至1兆8,247億元。

(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金融債券。本季僅有6家本國銀行發行金融債券，總金額為235億元，較上季減少88億元或27.24%，其中新台幣計價部分為186億元，另有彰化銀行發行以外幣計價之金融債，金額為10億人民幣，折合新台幣約49億元，發行利率2.9%。本季發行債券主要為次順位債，發行目的主要為強化資本，其次為支應中長期營運資金需求。發行期間主要為10年期券及7年期券，分別占49%及31%，以

新台幣計價之7年期券及10年期券發行利率分別為2.05%及1.70%。累計至本季底，金融債券發行餘額為1兆221億元，較上季減少173億元，至102年8月底發行餘額續減少為1兆181億元。

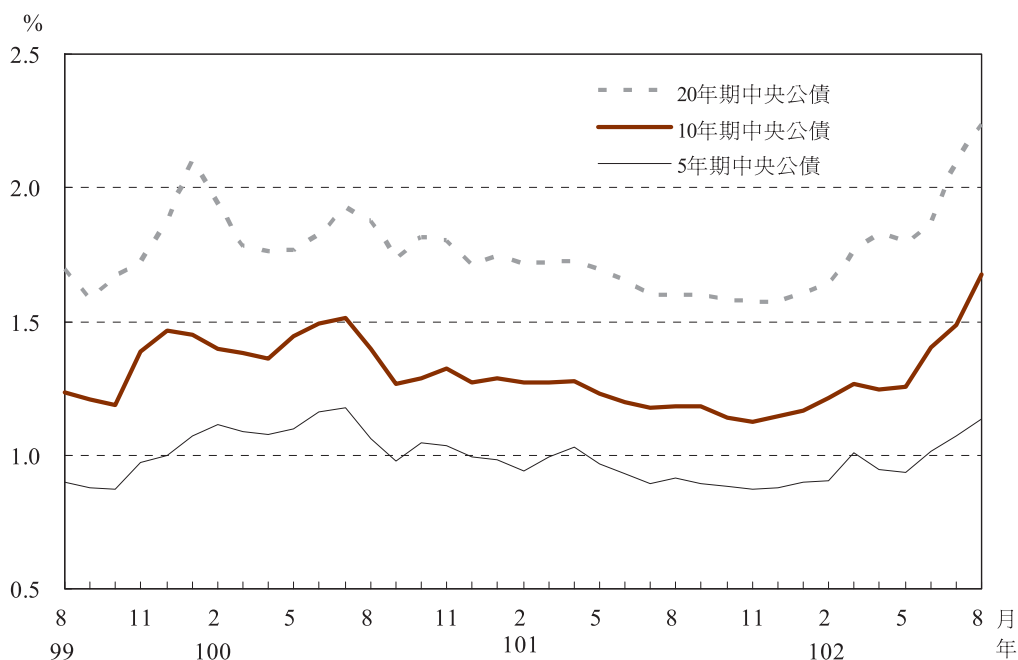
(五) 資產證券化受益證券

本季有金融資產證券化受益證券循環發行20億元，季底發行餘額539億元，另本季底不動產證券化受益證券發行淨值為805億元，與上季底同。總計本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,344億元，較上季底減少3億元或0.22%。至102年8月底發行餘額增加至1,349億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指國際金融組織在台發行之

圖2.1 各期別公債殖利率走勢圖



金融債券，已於102年2月底清償完畢，餘額為0。國際債券係指外國銀行在台發行之金融債券，目前所有國際債券均以外幣計價，本季德意志銀行發行5年期10億人民幣及3年期1億人民幣之國際債券，折合新台幣共54億元。截至本季底，合計外國債券及國際債券發行餘額折合新台幣309億元，較上季底增加54億元或21.18%。至102年8月底，發行餘額仍維持在203億元。

二、流通市場

本年第2季，受美、日持續採行寬鬆政

策利多刺激，我國10年期指標公債殖利率於4月呈現下跌趨勢，至5月3日為1.1695%，為本年以來最低；之後市場籠罩在美國量化寬鬆措施可能提前退場之疑慮下，指標公債殖利率轉趨上揚，至本年8月底為1.7230%。

本季整體債市交易量小幅增加，主要因第1季逢農曆春節，交易日較少，比較基期較低所致。本季各類債券成交總額為18兆7,415億元，較上季增加4,018億元或2.19%，其中，附條件交易減少2,549億元或1.75%(占成交總額比重，由上季之79.5%降至本季之76.4%)，買賣斷交易增加6,567億元

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 (%)
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,567	27.5	709,524	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
101/ 8	74,518	13,385	18.0	61,133	82.0
9	61,137	12,665	20.7	48,472	79.3
10	73,710	14,890	20.2	58,820	79.8
11	69,797	13,875	19.9	55,922	80.1
12	59,279	8,847	14.9	50,432	85.1
102/ 1	76,347	17,125	22.4	59,222	77.6
2	42,839	7,380	17.2	35,459	82.8
3	64,211	13,125	20.4	51,086	79.6
4	64,628	15,344	23.7	49,284	76.3
5	68,381	17,822	26.1	50,559	73.9
6	54,406	11,031	27.1	43,375	74.9
7	59,215	10,843	28.1	48,372	75.9
8	53,020	7,423	29.1	45,597	76.9

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			
99	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	604
100	978,091	810,960	128,207	20,016	16,767	1,523	618
101	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
101/ 8	74,518	58,218	13,554	968	1,693	59	26
9	61,137	46,670	12,119	754	1,484	94	16
10	73,710	58,566	12,731	753	1,590	50	20
11	69,797	54,369	12,715	715	1,927	55	16
12	59,279	43,695	12,504	735	2,270	59	16
102/ 1	76,347	58,349	14,954	791	2,167	50	36
2	42,839	31,632	9,384	407	1,339	57	20
3	64,211	48,702	12,988	671	1,774	51	25
4	64,628	48,773	13,469	597	1,745	21	23
5	68,381	52,830	13,030	693	1,759	43	26
6	54,406	39,530	12,523	674	1,556	93	30
7	59,215	42,400	14,343	722	1,662	28	60
8	53,020	37,519	13,118	670	1,615	68	30

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」。

或17.45%(占成交總額比重，由上季之20.5%上升至本季之23.6%)。若就各類債券交易來看，本季以政府公債交易比重占75%為最高，交易金額為14兆1,133億元，其次依序為公司債4兆986億元、金融債券5,060億元、資

產證券化受益證券157億元及外國債券與國際債券79億元。7月以後受公債殖利率大幅攀升影響，債券市場觀望氣氛濃厚，8月整體債券交易量萎縮至5兆3,020億元。

參、股票市場

102年4月起，由於電子業營運展望優於預期、美國股市續創新高，以及新版證所稅釋出利多，外資大幅買超，台股升至5月22日之8,399點；之後因市場擔憂Fed可能提前縮減QE3，指數走跌至6月25日之7,663點；隨後因證所稅修正案三讀通過，取消證所稅課徵門檻，加上美國Fed主席釋出QE暫不急著退場訊息，美股走揚，帶動台股走升至7月16日之8,260點；之後因中東局勢不穩，外資賣超台股等因素影響下，台股再度走跌至8月22日之7,814點；惟手機與平板電腦等新品陸續推出，外資翻空為多買超台股，指數於8月30日升至8,022點，較3月底之7,919點上漲1.3%。

一、大盤股價指數變動

102年4月份股市先跌後漲，4月底加權指數較上月底上漲 2.21%。4月1日至18日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.北韓宣布可能動武，朝鮮半島緊張局勢升高；2.中國大陸爆發禽流感疫情；3證所稅懸而未決，台股量能持續低迷；4.主計總處下修經濟成長率。4月19日後股市走升，此期間主要利多因素包括：1.台積電4月18日法說會釋出，未來獲利展望優於預期；2.日本央行推出貨幣寬鬆政策，提高每月債券購買規模至7兆日圓債券。

102年5月份股市先漲後跌，5月底加權指數較上月底上漲 1.99%。102年5月1日至22日期間股市走高，此期間主要利多因素包括：1.美國及日本股市走揚；2.政府釋出將檢討證所稅之訊息；3.行政院提出「提振景氣措施」方案。102年5月23起股市大幅走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國Fed主席Bernanke暗示縮減QE3規模，國際股市重挫；2.中國製造業景氣萎縮；3.證所稅修正案因朝野政黨未達成共識，無法完成三讀立法程序；4.主計總處下修經濟成長率。

102年6月份股市先跌後漲，6月底加權指數較上月底下跌2.33%。6月1日至25日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國QE退場疑慮延燒；2.ECB未宣布新的刺激措施，且調降今年歐元區成長預估，歐股挫跌。6月26日後股市走升，此期間主要利多因素包括：1.立法院三讀通過證所稅修正案，消除台股8,500點天險；2.美國Fed主席釋出QE暫不急著退場訊息，美股走揚。

102年7月份股市呈現區間震盪，7月底加權指數較上月底上漲0.57%。此期間主要利多因素包括：1.歐美6月製造業景氣雙雙報喜，美國ISM製造業景氣擴張，歐元區製造業採購經理人指數（PMI）表現優於預期；2.國際資金回流買超台股。此期間主要利空因素包括：1.台積電法說會釋出對未來看法

保守的預期，引發法人賣壓；2.iPhone 5S及新iPad mini分別延宕至10月及明年初推出，重挫蘋果產品供應鏈。

102年8月份股市先跌後漲，8月底加權指數較上月底下跌1.06%。8月1日至22日期間股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.QE退場疑慮衝擊市場；2.埃及暴力衝突、敘利亞局勢動盪；3.國際資金流出亞洲新興經濟體，外資大舉賣超台股。8月23日後股市走升，此期間主要利多因素包括：1.全球製造業景氣好轉，手機及平板電腦等新品陸續推出；2.外資翻空為多，買超台股。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，102年4月多數類股上漲，因中國大陸輪胎需求隨汽車數量而快速成長，加上天然膠價格下跌，橡膠類股上漲8.59%；因主要客戶端需求穩健，紡織纖維類股上漲5.37%。另一方面，航運類股受禽流感疫情影响，下挫3.61%，生技醫療類股則因漲多拉回而下跌2.4%。

102年5月多數類股呈上漲局面，因車商加強促銷，新車銷售持續成長，汽車類股上漲10.21%；觀光類股則因擺脫H7N9疫情陰霾而上漲9.02%。

圖3.1 集中市場價量變動趨勢

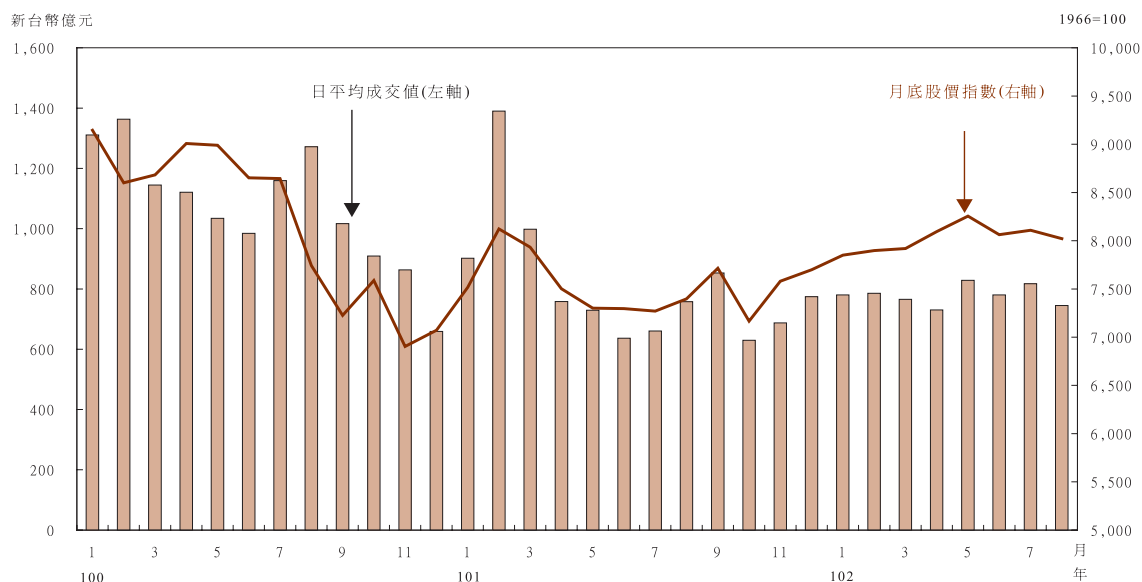


表3.1 集中市場各類股股價指數之變動

日期	類股名稱 加權指數	電子	金融保險	水泥	食品	塑膠	紡織纖維	電機機械	電器電纜	玻璃陶瓷	造紙
102年3月底	7918.6	296.9	943.4	127.0	1196.0	199.4	420.6	114.1	39.1	67.5	175.6
102年4月底	8093.7	305.7	925.3	131.3	1234.1	205.1	443.1	118.2	40.0	70.6	171.2
102年5月底	8254.8	312.5	941.9	131.9	1259.4	208.8	466.2	120.7	41.3	69.3	177.8
102年6月底	8062.2	303.5	928.1	127.3	1238.7	215.3	466.4	114.2	38.7	64.6	170.5
102年7月底	8107.9	295.4	974.9	128.9	1318.4	229.3	481.8	124.4	39.7	67.7	179.1
102年8月底	8021.9	293.3	949.6	133.7	1238.3	221.1	483.6	127.0	38.0	66.2	176.2
102年3月底 與上月底比%	+0.26	+0.88	+2.58	-1.44	+2.00	-5.93	-1.82	-1.17	-5.73	+0.55	-0.71
102年4月底 與上月底比%	+2.21	+2.98	-1.92	+3.38	+3.19	+2.90	+5.37	+3.62	+2.27	+4.52	-2.53
102年5月底 與上月底比%	+1.99	+2.24	+1.79	+0.44	+2.05	+1.77	+5.21	+2.10	+3.10	-1.77	+3.86
102年6月底 與上月底比%	-2.33	-2.91	-1.46	-3.48	-1.65	+3.11	+0.04	-5.37	-6.25	-6.78	-4.11
102年7月底 與上月底比%	+0.57	-2.66	+5.04	+1.23	+6.44	+6.50	+3.30	+8.94	+2.71	+4.83	+5.06
102年8月底 與上月底比%	-1.06	-0.69	-2.60	+3.76	-6.08	-3.54	+0.37	+2.03	-4.38	-2.26	-1.61

日期	類股名稱	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
102年3月底		97.6	381.5	257.2	307.3	79.3	123.5	203.5	99.2	107.8	80.5	212.0
102年4月底		97.2	414.3	261.5	316.6	76.4	119.7	212.9	102.4	108.8	78.6	223.8
102年5月底		98.2	394.4	288.2	330.3	77.8	130.5	216.4	99.8	111.5	78.6	228.0
102年6月底		94.0	405.4	273.2	312.7	74.7	126.6	220.2	97.8	106.8	75.7	216.8
102年7月底		98.0	416.6	287.4	330.4	75.5	130.8	234.7	101.8	112.9	85.0	234.0
102年8月底		97.4	381.3	280.7	317.9	73.8	131.8	234.9	97.1	108.4	86.6	224.1
102年3月底 與上月底比%		-3.54	+7.25	+7.47	+0.98	-2.09	-6.24	-0.90	-5.51	-0.83	+1.03	+2.22
102年4月底 與上月底比%		-0.36	+8.59	+1.68	+3.02	-3.61	-3.11	+4.63	+3.22	+0.86	-2.40	+5.55
102年5月底 與上月底比%		+0.94	-4.79	+10.21	+4.33	+1.79	+9.02	+1.66	-2.57	+2.52	-0.03	+1.89
102年6月底 與上月底比%		-4.21	+2.78	-5.23	-5.31	-4.04	-2.94	+1.73	-2.01	-4.25	-3.60	-4.91
102年7月底 與上月底比%		+4.21	+2.76	+5.20	+5.66	+1.06	+3.29	+6.57	+4.11	+5.78	+12.20	+7.94
102年8月底 與上月底比%		-0.64	-8.47	-2.31	-3.78	-2.23	+0.80	+0.12	-4.62	-4.01	+1.93	-4.23

102年6月由於Fed縮減QE規模之利空，外資賣超台股，多數類股呈下跌局面。其中，玻璃陶瓷類股下跌6.78%最大；電器電纜及電機機械類股則因中國大陸家電補貼政策取消，亦分別下跌6.25%及5.37%。

102年7月在外資買超激勵下，多數類股上漲。其中，生技醫療類股反應國內的狂犬病疫情升溫，上漲幅度達12.20%；電機機械類股則因跌深反彈，亦上漲8.94%；而貿易百貨類股在7月暑期消費旺季，市場提高消費需求下，上漲6.57%。

102年8月多數類股下跌，橡膠類股因輪

胎廠獲利展望不佳，下跌8.47%；食品類股則在原物料上漲壓力影響下，下跌6.08%；台塑化公布財報不如預期，股價走跌，拖累油電燃氣類股亦下跌4.62%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，102年4月至5月外資均呈買超，6月因Fed暗示縮減QE規模，外資大幅賣超達1,175億元，7月因QE雜訊稍減，外資再度買超台股，8月則在全球股市回檔以及資金撤離亞洲新興市場之影響下，外資賣超457億元。

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
100年全年	-2,776	94	-456	-3,138
101年全年	1,443	-160	-21	1,262
101年 8月	921	55	-9	967
101年 9月	587	-34	22	575
101年 10月	-287	-27	-134	-448
101年 11月	428	23	32	483
101年 12月	495	-111	11	395
102年 1月	163	-79	6	90
102年 2月	292	-46	48	294
102年 3月	-309	-101	-41	-451
102年 4月	295	-77	41	259
102年 5月	583	-167	14	430
102年 6月	-1,175	-100	-117	-1,392
102年 7月	824	-25	161	960
102年 8月	-457	8	-69	-518

投信法人方面，102年4月至7月均呈賣超，主要係因投信炒股弊案，遭檢調搜索，為應付投資人的贖回潮，及投信進行獲利了結、調節持股所致；8月轉呈買超，主因台股跌深，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。102年6月及8月因台股相對疲弱，自營商分別賣超117億元及69億元以外，其餘月份則因台股上漲而出現買超。

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 102年4月1日，為吸引投資人投入我國期貨市場，經行政院核定期貨交易稅自10萬分之4調降為10萬分之2，並於104年底視實際效益檢討是否再行調整稅率。
- (二) 102年4月3日，為提高企業至OBU發行人民幣債券之意願，金管會開放全權委託資產與投信基金得投資本國企業赴海外發行之公司債。
- (三) 102年5月31日，為擴大我國證券與期貨市場的規模、增加新動能及提升國際化程度，金管會開放大陸地區銀行及保險主管機關核准之合格機構投資者得來臺從事證券投資及期貨交易，並允許上市上櫃公司的大陸員工及來臺掛牌海外企業的大陸股東得依法認購、獲配有價證券。
- (四) 102年6月25日，立法院三讀通過新版證所稅，包括取消8,500點的課徵門檻、散戶免徵、大戶出售10億元以上採設算課徵；至於初次上市櫃（IPO）股票部分，維持出售十張以上核實課徵不變。
- (五) 102年7月1日，集中交易市場普通交易集合競價撮合循環秒數由現行20秒調整至15秒，收盤前資訊之揭露頻率亦同步調整為15秒，此調整將增加整體市場撮合次數，進而提升交易效率及資訊揭露之及時性。
- (六) 102年7月10日，金管會公告，開放證券商得辦理外幣資金拆出，並要求證券商辦理外幣拆款應訂定相關鋒線管理措施及內部控制制度，以管理外幣拆款所衍生之風險。
- (七) 102年7月24日，證交所修正「有價證券上市審查準則」，明訂投資控股公司申請上市，限以投資為專業並以控制其他公司之營運為目的者。
- (八) 102年8月20日，修正「期貨交易法施行細則」第6條，開放議價申報鉅額交易制度，以吸引更多市場參與者進入我國期貨市場。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

102年第2季（4至6月）新台幣對美元匯率最低為6月24日之30.350元，最高為5月8日之29.500元，差距為0.850元。季底新台幣對美元匯率為30.120元，較上季底貶值0.8%，對歐元及人民幣亦分別貶值2.6%及2.0%；對日圓、韓元則較上季底升值4.2%及1.9%。

本季（第3季）底與第2季底比較，新台幣對美元、日圓及人民幣升值，惟對歐元、韓元貶值（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）升值0.9%。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：本季最低為7月8日之30.342元，最高為9月23日之29.629元，差距為0.713元。7月初新台幣對美元延續貶值走勢，至7月8日的低點後，由於Fed表示將維持低利率政策，加上部分國際資金流向經常帳順差的亞洲國家，外資回補台股，以及我國貿易出超擴大，新台幣對美元轉呈升值，之後在29.88至30.13元區間盤整，9月中旬Fed表示購債規模不變，導致國際美元走弱，新台幣再度升值，至本季底新台幣對美元匯率為29.670元，較上季底升值1.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元則與上季持平。

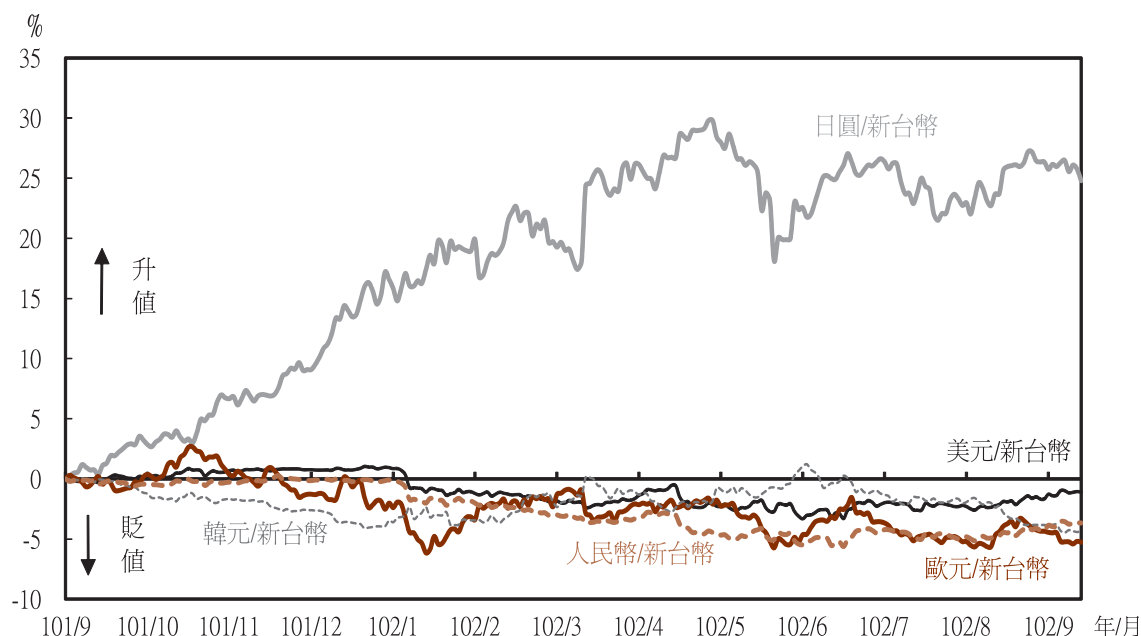
新台幣對歐元匯率：在Fed可能縮減QE規模之疑慮下，歐元對美元貶至7月10日之本季最低點，之後因Fed表示仍維持寬鬆政策不變，加上歐元區德法兩國經濟表現優於預期，帶動歐元一度走升；9月初因中東局勢動盪，國際美元走強，歐元則小幅回貶，之後因Fed未如預期減碼QE，歐元轉呈升值，至9月26日達1.3519元之本季最高點。本季底新台幣對歐元較上季底貶值1.9%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元則較上季貶值1.3%。

新台幣對日圓匯率：7月中旬以來，由於日本經濟逐漸復甦，市場對於安倍內閣是否再推出寬鬆政策有所疑慮，加上國際美元疲弱，日圓對美元反轉走升，至8月8日達96.23元之高點，之後在96.66至100.29元間震盪。本季底新台幣對日圓較上季底升值0.6%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓約與上季持平。

新台幣對人民幣匯率：由於中國大陸經濟成長相對穩定，本季人民幣仍維持緩步走升趨勢，至8月15日達6.113元之新高，之後在6.115至6.125元間高檔盤整。本季底新台幣對人民幣較上季底升值1.3%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣則較上季貶值0.5%。

新台幣對韓元匯率：7月初韓元對美元

圖4.1 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與101/9/28比較)



一度走貶，隨後因經濟持續復甦，出口成長優於預期，加上美國QE暫緩減碼，外資持續匯入，韓元對美元一路升值，至9月24日達本季最高點1072.2元。本月底新台幣對韓元較上季底貶值4.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元亦較上季貶值1.1%。

二、外匯市場交易

102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19,792.5億美元，較上期（102年2月至4月，以下同）增加18.7%，日平均交易淨額增為310.0億美元，反映國內外資金進出規模仍大。其中，OBU外匯交易淨額為2,887.7億美元，較上期增加18.5%，占外匯市場總交易

量14.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量高達8,091.2億美元，較上期成長18.5%；即期交易居次，交易量為7,554.5億美元，較上期成長18.3%；兩者占外匯市場總交易量比重分別為40.9%及38.2%。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14.9%及5.3%，匯率選擇權交易較上期增加19.6%，遠匯交易則增加24.2%（表4.1及圖4.2）。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，102年5月至7月的交易比重為37.3%，較上期減少1.1個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約1.8%；第三種貨幣間的交易比重為61.0%，其中美元對歐元交易比重為13.0%，較上期減少2.2個百分點；美元

對日圓交易比重為14.0%，較上期增加0.7個百分點；其他外幣間的交易比重為34.0%，較上期增加2.7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，102年5月至7月交易比重

為53.1%，較上期增加0.3個百分點；國內銀行與顧客間的交易居次，比重為24.0%，較上期減少0.5個百分點；國內銀行間的交易比重22.8%為最少，較上期增加0.2個百分點（圖4.4）。

表4.1 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	匯率 選擇權	交易淨額	OBU	日平均總 交易淨額
										交易淨額	
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
100	2,570,319	2,454,626	967,972	415,459	77,315	19,016	24,587	529,351	6,013,357	407,968	24,169
101	2,249,684	2,558,288	1,129,998	406,831	63,913	19,419	30,993	627,958	5,893,172	579,922	23,408
101 / 5	220,114	241,392	105,899	42,652	7,298	1,470	2,192	67,249	575,068	57,160	26,139
6	202,896	212,884	92,029	35,924	5,612	1,748	2,288	51,769	507,508	47,744	24,167
7	188,678	216,548	100,263	43,475	5,511	1,621	2,408	53,859	506,590	48,464	23,027
8	181,650	222,580	98,669	30,492	6,211	1,771	1,506	54,608	492,608	50,217	22,391
9	190,347	213,491	90,393	29,854	3,917	1,284	1,921	53,678	490,576	51,345	24,529
10	180,105	227,921	102,321	27,444	4,213	1,445	2,351	60,530	499,796	57,096	22,718
11	183,126	220,351	99,268	26,471	3,455	1,261	2,103	52,589	485,900	54,962	22,086
12	172,286	196,393	91,270	23,405	3,701	1,158	2,048	36,910	432,199	40,793	20,581
102 / 1	254,612	251,984	110,229	33,094	6,050	2,016	2,603	101,367	645,676	105,881	29,349
2	197,413	195,372	81,127	23,212	3,322	1,552	1,853	71,880	491,282	69,722	32,752
3	224,021	249,495	94,542	28,964	2,903	1,721	2,581	86,525	593,307	82,377	28,253
4	217,423	237,699	83,194	31,982	3,108	1,998	5,009	88,776	582,886	91,542	29,144
5	276,803	287,584	96,598	41,048	6,613	2,070	1,726	129,639	738,869	120,270	33,585
6	238,510	245,099	91,262	33,833	5,859	2,320	2,281	77,004	599,046	83,911	31,529
7	240,143	276,433	91,735	29,646	4,712	2,157	4,008	88,946	641,333	84,588	27,884

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)為遠期交易之一部分。

圖4.2 外匯交易-按交易類別

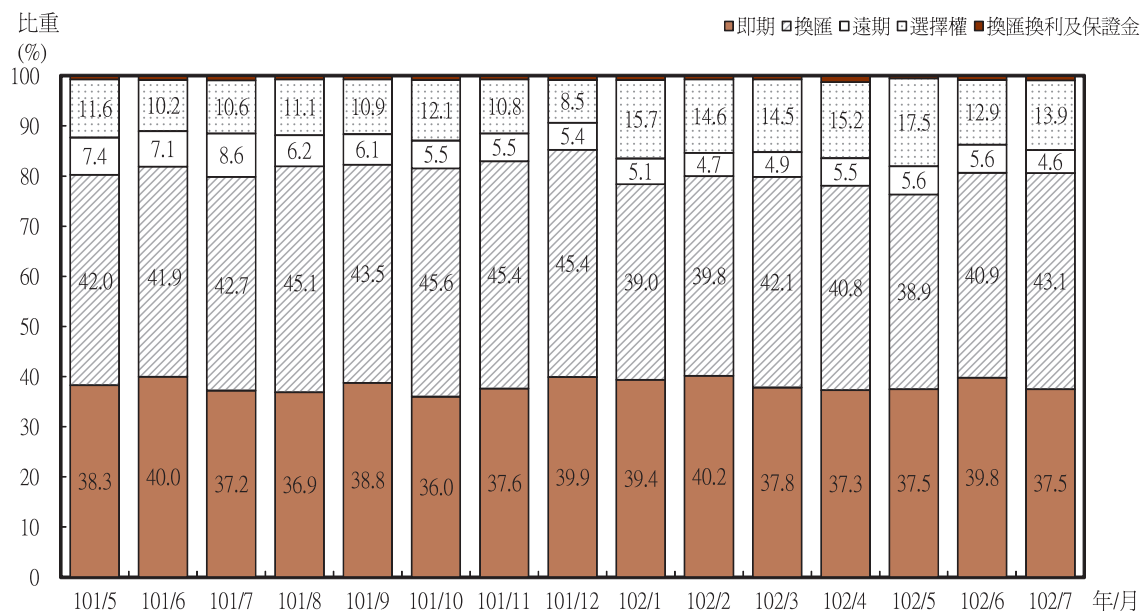


圖4.3 外匯交易-按幣別

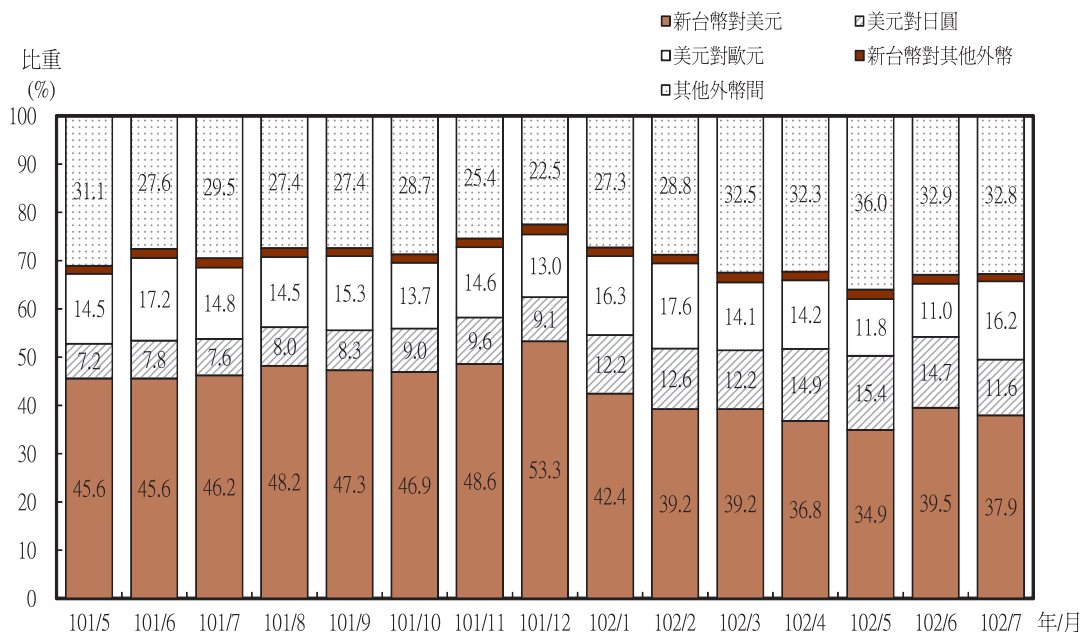
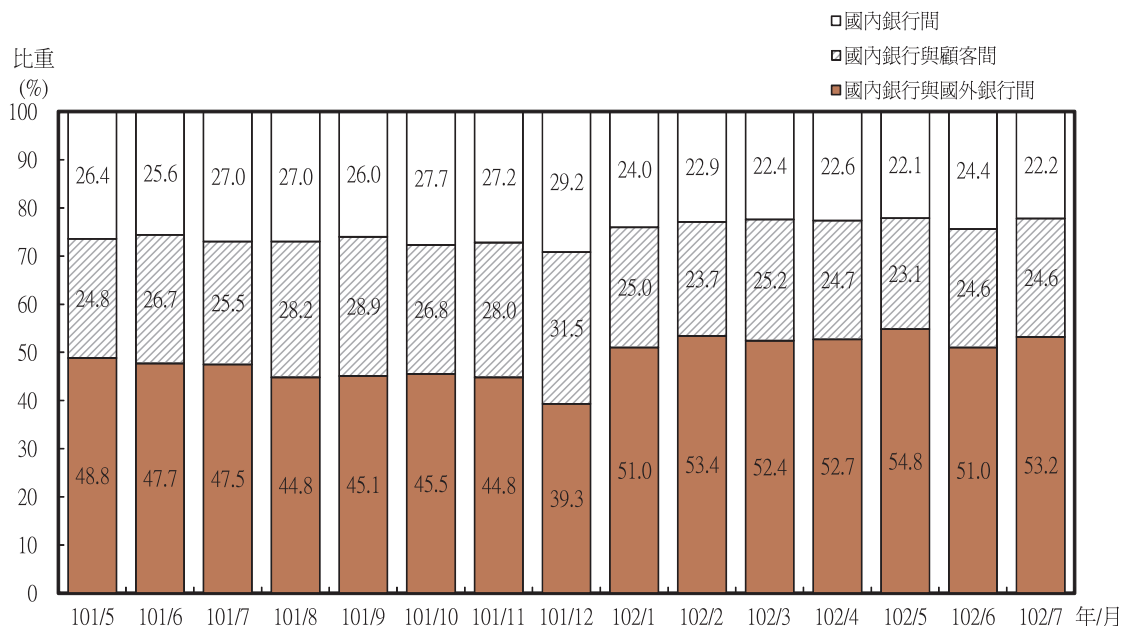


圖4.4 外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

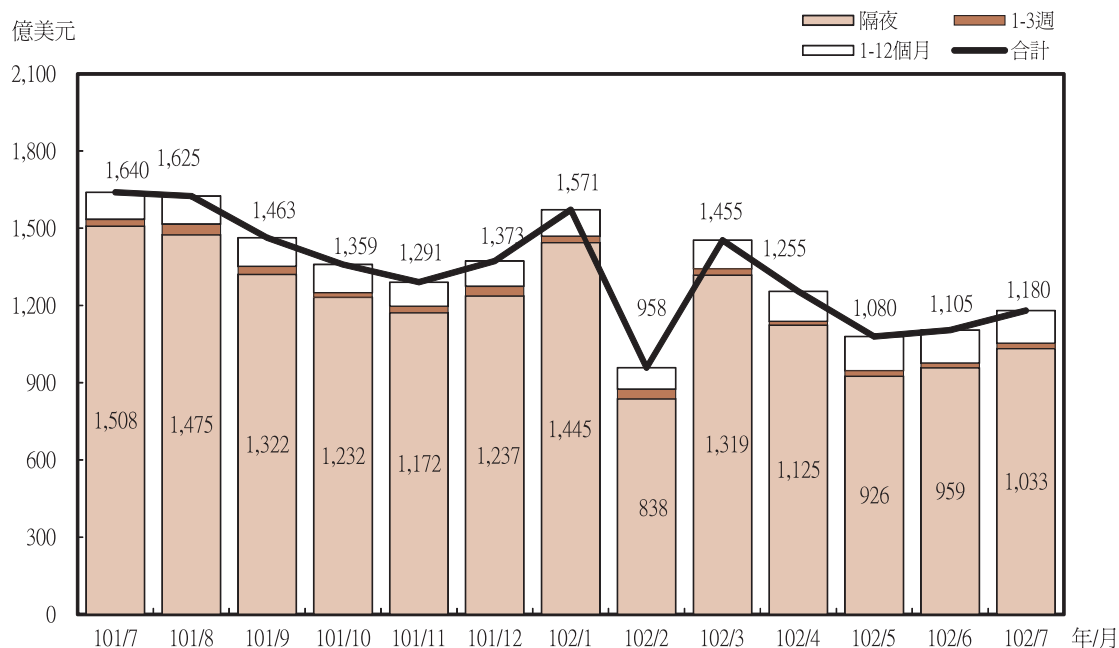
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表4.1)，102年5月換匯交易量為966億美元，較上月增加16.1%，主要係因歐元區經濟表現不佳，加上市場擔憂Fed將逐漸縮減QE規模，致國際美元需求增加。6月交易量為913億美元，較上月減少5.5%，主要受下列因素影響：(1)壽險公司本月換匯到期金額較少，指定銀行承做後，轉向銀行間換匯拋補金額減少；(2)因逢會計結算月底，銀行操作趨於保守，另為規避月底外幣資金不易調度而調整為長天期換匯交易。7月交易量為917億美

元，較上月增加0.5%，主要係：(1)壽險公司本月到期金額較多，指定銀行承做後，轉向銀行間換匯拋補金額增加；(2)美國Fed表示維持寬鬆政策不變，市場美元資金充裕，銀行短天期換匯交易比重增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖4.5)，5月交易量為1,080億美元，較上月減少13.9%，主要係因部分銀行增加拆入長天期資金及改以換匯交易取得部分外幣資金所致。6月交易量為1,105億美元，較上月增加2.3%，主要因大陸銀行體系短期資金流動性不足，市場拆借緊俏，導致銀行外幣資金需求增加所致。7月交易量為1,180億美元，較上月增加6.8%，主要係營業天數較上月增加3天，加上銀行多以短天期及隔夜拆款融通資金，週轉率相對提高所致。

圖4.5 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

102年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易金額為470.5億美元，較上期增加21.9%。其中，以外幣利率期貨交易金

額333.7億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的70.9%，較上期增加0.8個百分點；外幣換利交易居次，所占比重為22.2%，較上期增加0.5個百分點（表4.2）。

表4.2 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 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
99	125,541	842	6,043	393,468	18,060	105	10,126	554,185
100	76,153	902	3,569	254,703	22,728	421	5,204	363,681
101	51,887	1,069	4,320	142,310	15,440	955	2,243	218,223
101 / 5	3,796	0	304	12,923	1,320	83	349	18,776
6	3,096	5	247	11,649	1,161	16	163	16,338
7	3,993	634	505	9,686	1,376	71	44	16,310
8	4,233	30	356	11,549	1,370	101	66	17,704
9	4,896	0	231	19,617	1,087	113	64	26,007
10	4,168	0	330	12,548	1,103	200	171	18,519
11	3,678	0	314	11,430	1,031	129	217	16,799
12	4,855	0	219	7,762	765	64	133	13,798
102 / 1	5,765	18	453	9,243	425	672	390	16,966
2	2,436	0	227	6,551	548	117	47	9,925
3	2,957	0	353	8,865	658	69	132	13,034
4	2,955	0	292	11,622	508	159	89	15,625
5	3,408	5	532	15,656	472	52	151	20,276
6	3,517	0	99	8,977	490	58	356	13,498
7	3,502	0	228	8,732	547	171	96	13,275

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，以及促進銀行外匯業務的健全發展，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。

在外匯管理方面，為簡化申報程序，並節省辦理時間與作業成本，本行於7月30日發布修正「外匯收支或交易申報辦法」，放寬個人償付非居民提供服務支出之匯款，比照現行公司、行號及團體之規定，得逕向銀行業辦理結匯申報，結匯金額無須計入當年累積結匯金額。另配合國際貿易實務，明定

申報人如檢附境內交易文件及其交易標的涉及境外貨品或服務之相關證明文件辦理新臺幣結匯申報，經銀行業確認相符，亦不計入當年累積結匯金額，並自8月1日起生效。

此外，本行於8月30日發布修正「外幣收兌處設置及管理辦法」，配合兩岸貨幣清算機制建立後，人民幣視同「外幣」管理，修正外幣收兌處之辦理對象。另外，為配合外國觀光客及陸客兌換需求並提升其方便性，增列其較常消費及造訪之業別、團體及商家得申請設置外幣收兌處，並自9月1日起生效。