

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

本（102）年以來，國內經濟因外需疲弱，影響出口，加上民間消費保守，景氣復甦緩慢，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維持在0.387%左右；貨幣機構<sup>1</sup>日平均淨超額準備由上（101）年第4季平均之220億元上升至本年第1季平均之320億元，本年4至5月平均再上升為376億元。

以下分別就本年1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

本年第1季貨幣機構日平均淨超額準備平均為320億元，較上年第4季平均之220億元為高，市場資金大致呈現寬鬆情勢。就各月資金情勢觀察，1月因國庫償還借款、發放各項補助款與統籌分配款，以及本行定存單到期等寬鬆因素影響，致日平均淨超額準備上升為295億元；2月為因應農曆春節前資金需求，本行定存單到期持續釋出資金，日平均淨超額準備持續上升至369億元；3月農曆春節後，通貨回籠，本行陸續發行定存單收回市場餘裕資金，日平均淨超額準備下降

為296億元；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；5月受政府發行公債及稅款繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備回降為317億元。

### 二、利率走勢

在國際經濟前景不確定，國內經濟溫和復甦，以及通膨壓力減輕情況下，本行自100年7月1日升息後，迄今未再調息，重貼現率及擔保放款融通利率分別維持在1.875%及2.25%不變。

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。本年由於景氣復甦未明，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0.387%左右，走勢持穩。至於票券市場利率方面，各天期利率均呈下降趨勢，其中1-30天期商業本票發行利率由上年12月之0.83%下降至本年5月之0.78%；次級市場利率則由上年12月之0.74%下降至本年5月之0.69%，同期間31-90天期次級市場利率亦由0.76%降至

<sup>1</sup> 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

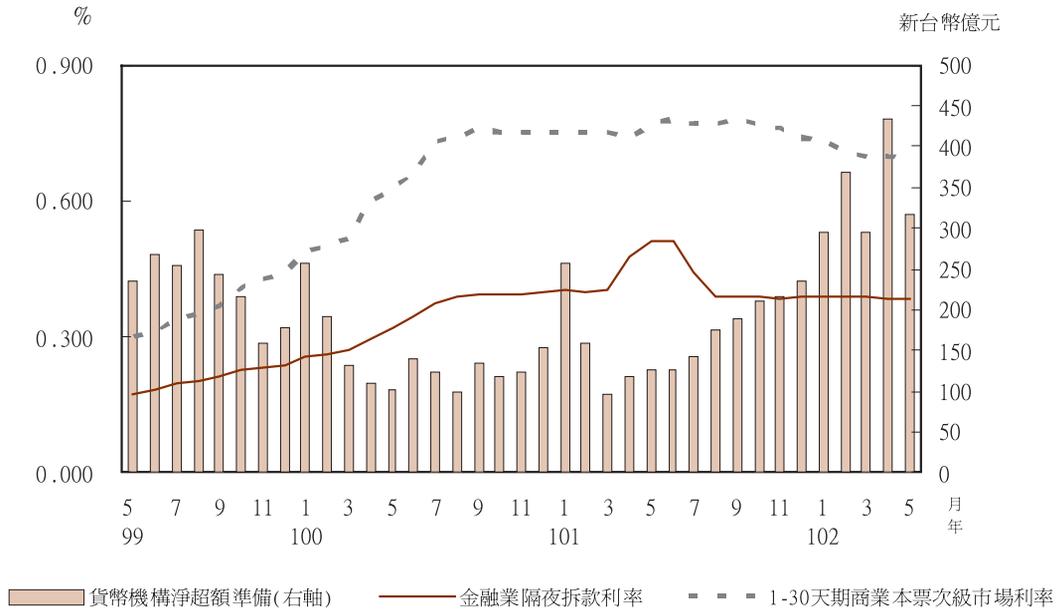


表1.1 貨幣市場利率

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			
		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/ 5	0.512	0.86	0.90	0.94	0.77	0.81	0.88	0.870	0.930	1.050	0.893
6	0.513	0.86	0.93	0.94	0.78	0.82	0.88	0.870	0.930	1.050	0.878
7	0.445	0.86	0.88	0.92	0.77	0.80	0.88	0.870	0.930	1.050	0.870
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

0.70%。

### 三、票券流通餘額

本年5月底票券流通餘額合計為1兆6,771億元，較上年第4季底增加2,171億元。其中商業本票增加1,860億元為最多，主要係商業

本票發行利率持續維持低檔，台電、中油等公營事業及部分大型民營企業大量發行商業本票所致；至於國庫券則增加350億元，主要係配合國庫資金調度需要，發行金額較償還金額為多所致。另可轉讓定期存單餘額減少39億元，銀行承兌匯票則不變。

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/ 5	6,987	6,372	13,820	250	271	1,562	6,136	5,535	9,676	23	24	49	577	543	2,533
6	6,694	7,287	13,270	250	512	1,300	5,665	6,080	9,260	22	16	55	757	678	2,655
7	6,695	6,262	13,703	300	300	1,300	6,014	5,610	9,663	19	28	47	363	325	2,693
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

## 貳、債券市場

本（102）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，持續執行定期適量發行政策，共發行公債2,750億元，較上季增加1,450億元；公司債方面，由於市場利率維持低檔，企業發債成本低，致本季發行規模為1,195億元，較上季增加309億元；金融債券方面，本季有4家金融機構發行金融債券，發債主要目的為支應中長期營運資金需求，其次為強化資本，金融債發行總額為323億元，較上季減少401億元；資產證券化商品方面，本季發行20億元，均為定期循環發行；至於外國債券及國際債券方面，本季未有新發行。

債券流通市場方面，本季因農曆春節交易日減少，以及3月以後股市轉趨熱絡，資金轉往股市，致債券交易量下降為18兆3,397億元，較上季減少1兆9,389億元或9.56%。

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2,350億元及乙類建設公債400億元，發行年期有2年、5年、10年、15年、20年及30年期。就標利率觀察，由於長期利率已降至低點，加以本季股市轉趨熱絡，資金自債市轉向股市，各期別公債發行得標利率小幅上升。其中交易量最大的5年期公債最高得標利率微幅上升0.3個基本點，而10年期、20年期及30年期公債發行得標利率則較上季分別小幅上升6.8個基本點、14.6個基本點及9個基本點。累計至本季度底，中央政府公債發行餘額為4兆8,363億元，較上季底增加600億元或1.26%，至102年5月底發行餘額續增至4兆9,352億元。

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1	102.01.09	15	400	1.488	54.12	13.25	1.38	31.25
102甲2	102.01.15	5	400	0.911	53.87	28.50	16.00	1.63
102甲3	102.01.28	20	400	1.605	44.75	21.00	0.50	33.75
102甲4	102.02.08	2	400	0.735	81.87	9.38	8.75	0.00
102甲5	102.02.26	30	350	1.795	30.85	34.29	0.57	34.29
102甲6	102.03.06	10	400	1.215	48.00	40.00	12.00	0.00
102乙1	102.03.21	20	400	1.847	44.87	33.00	1.88	20.25

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/ 5	1,284	73,296	650	46,496	-	1,347	292	14,182	168	9,234	174	1,643	-	394
6	1,558	74,404	400	46,896	-	1,347	888	14,907	259	9,436	11	1,509	-	309
7	665	74,186	300	46,696	-	1,347	354	14,915	0	9,406	11	1,513	-	309
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	0	1,483	-	285
102/ 1	1,854	78,415	1,200	48,213	-	1,580	654	16,750	0	10,121	0	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	0	1,347	-	255
4	882	79,421	700	49,063	-	1,513	67	16,983	115	10,259	0	1,348	-	255
5	689	79,915	289	49,352	-	1,513	305	17,123	95	10,271	0	1,401	-	255

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) 中央銀行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

## (二) 直轄市政府公債

本年1至5月各直轄市政府均未發行公債，至102年5月底發行餘額為1,513億元。

## (三) 公司債

由於市場利率維持低檔，企業發債成本較低，本季公司債發行總額為1,195億元，較上季增加309億元或34.88%。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，92%為不可轉換公司債，98%為無擔保公司債；前六大發債公司為台積電、鴻海精密、中華航空、聯華電子、台塑石化及華南金控，合計發債金額為860億元，占發行總額72%；就債券發行內容觀察，本季以7年期券占45%為最大宗，其次為5年期券占42%，加權平均發行利率分別為1.44%及

1.31%，若以同一家公司發行之同期別公司債比較，發行利率普遍較上季小幅上升，上升幅度大致介於1至6個基本點間。截至本季底，公司債發行餘額為1兆7,133億元，較上季底增加938億元或5.79%，至102年5月底發行餘額降至1兆7,123億元。

#### (四) 金融債券

本季僅有4家金融機構發行金融債券，總金額為323億元，較上季大幅減少401億元或55.39%，其中包括由中國信託銀行發行以外幣計價之金融債，發行金額為100億人民幣，折合新台幣約48億元，發行利率2.9%。本季發行債券主要為主順位債，發行目的主要為支應中長期營運資金需求，其次為強化資本。發行期間主要為7年期券及5年期券，

分別占50%及22%，以新台幣計價之7年期券及5年期券發行利率分別為1.51%及1.23%。累計至本季底，金融債券發行餘額為1兆394億元，較上季底增加173億元或1.69%，至102年5月底發行餘額減少為1兆271億元。

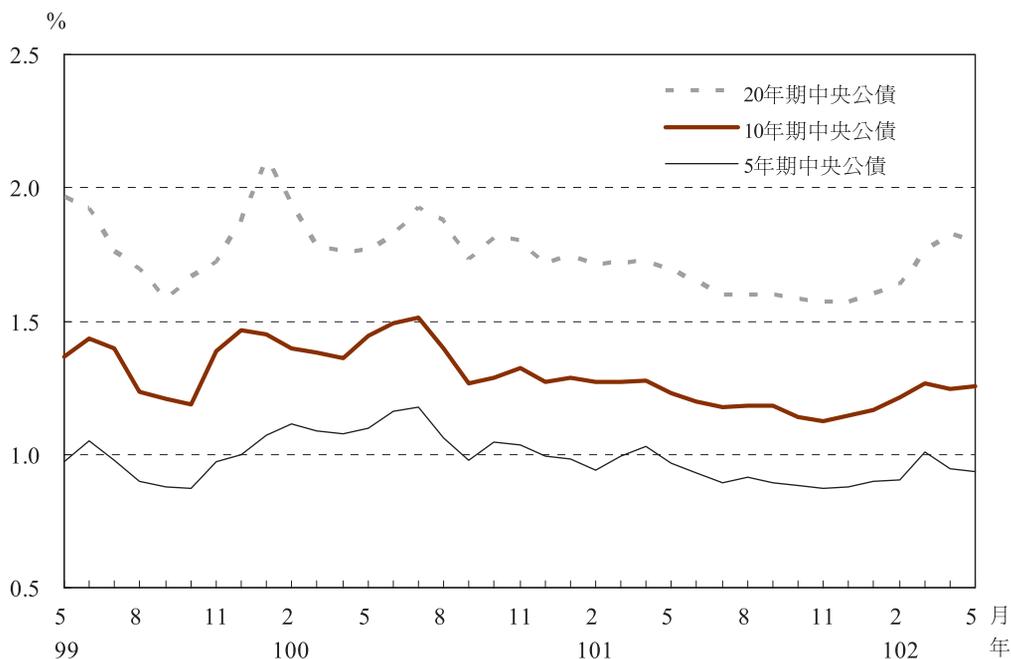
#### (五) 資產證券化受益證券

本季資產證券化受益證券商品無新案發行，僅有定期循環發行金額20億元，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,347億元，較上季底減少136億元或9.17%，至102年5月底發行餘額增加至1,401億元。

#### (六) 外國債券及國際債券

本季未有外國債券或國際債券新案發行，截至本季底，合計外國債券及國際債券發行餘額為255億元，較上季底減少30億元

圖2.1 各期別公債殖利率走勢圖



或10.53%。至102年5月底，發行餘額仍維持在255億元。

## 二、流通市場

本年初以來，由於股市轉趨熱絡，加以3月中受美國公債殖利率大幅攀升影響，我國10年期指標公債殖利率轉呈大幅上揚，3月底為1.3006%；4月以後受美、日持續採行寬鬆政策利多刺激，指標公債殖利率隨美國公債殖利率轉呈下跌，至5月3日為1.1695%，為本年以來最低；之後因美國量化寬鬆措施可能提前退場消息影響，指

標公債殖利率轉趨上揚，至本年5月底為1.3438%。

本季整體債市交易量減少，主要因農曆春節交易日減少，加以3月以後，股市轉趨熱絡，資金轉往股市所致。本季各類債券成交總額降為18兆3,397億元，較上季減少1兆9,389億元或9.56%，其中，附條件交易減少1兆9,407億元或11.75%(占成交總額比重，由上季底之81.5%降至本季底之79.5%)，買賣斷交易增加18億元或0.05%(占成交總額比重，由上季底之18.5%上升至本季底之20.5%)。若就各類債券交易來看，本季以政

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/					
5	77,726	15,603	20.1	62,123	79.9
6	81,155	16,975	20.9	64,180	79.1
7	83,307	19,892	23.9	63,414	76.1
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

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/ 5	77,726	63,108	11,771	1,141	1,619	69	18
6	81,155	65,192	12,953	1,132	1,715	146	17
7	83,307	68,716	12,262	941	1,311	60	17
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

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」。

府公債交易比重占76%為最高，政府公債交易金額為13兆8,683億元，其次依序為公司債3兆9,195億元、金融債券5,280億元、資產證券化受益證券158億元及外國債券與國際債

券81億元。4月，受股市交易走弱，債券交易轉趨熱絡，交易量上升至6兆4,628億元，5月受美國量化寬鬆政策可能退場影響，交易量再擴增至6兆8,381億元。

## 參、股票市場

102年1至3月上旬，由於國際股市表現強勁，兩岸金融合作進展順利，激勵外資買超，台股走升，至3月11日為8,039點。後因南北韓情勢緊張、中國大陸爆發禽流感疫情，台股回檔下修。4月中旬起，因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，台股反彈回升，指數於5月31日升至8,255點，較101年底之7,700點上漲7.21%。

### 一、大盤股價指數變動

102年1月份股市區間震盪，1月底加權指數較上月底上漲 1.95%。此期間主要利多因素包括：1.美國參眾兩院通過預算法案，財政懸崖問題暫時化解；2.國內景氣緩步回升。此期間主要利空因素包括：1.農曆春節連續假期將屆，市場觀望氣氛濃厚；2.101年12月電子業營收不如預期。

102年2月份股市先漲後跌，2月底加權指數僅較上月底上漲 0.61%。2月1日至20日期間股市走高，此期間主要利多因素包括：1.新內閣就任，股市展開慶祝行情；2.國內外經濟數據持續轉佳；3.美國Fed理事主席柏南克暗示將按計畫持續實施QE3。2月下旬股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.義大利總統選舉陷入僵局；2.電子業淡季效應。

102年3月份股市區間震盪，3月底加權指數僅較上月底上漲 0.26%。102年3月1日至11日期間股市走高，此期間主要利多因素包括：1.美國ISM製造業與服務業指數優於市場預期；2.兩岸金銀會即將召開，金融股利多題材發酵。3月12日後股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美國自動減支機制生效；2.賽普勒斯擬課徵存款稅事件，導致歐債危機波瀾再起；3.核四公投議題干擾，衝擊投資人信心。

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；3.兩岸釋出金融利多政策。

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。

## 二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，102年1月多數類股呈上漲局面，因醫療器材、光學零件等高精密加工的工具機需求增加，電機機械上漲7.45%；熱錢效應，帶動資產等相關族群上漲，建材營造類股上漲5.49%；金融類

股因兩岸貨幣清算機制啟動，再加上兩岸金銀三會釋出政策開放利多，漲幅達4.4%。

102年2月多數類股下跌，塑膠類股因漲多而回檔，下跌5.08%；油電燃氣類股則下跌2.73%。而金融類股則因兩岸金融合作有所進展，金融股續漲4.66%。

102年3月各類股漲跌互見，觀光類股因民間消費趨緩與淡季影響，下跌6.24%；塑膠類股因中國大陸需求不如預期，下跌5.93%；汽車類股則在中國大陸需求加溫、高股息與日圓貶值等的帶動下，而逆勢上漲7.47%。

102年4月多數類股上漲，因中國大陸輪

圖3.1 集中市場價量變動趨勢

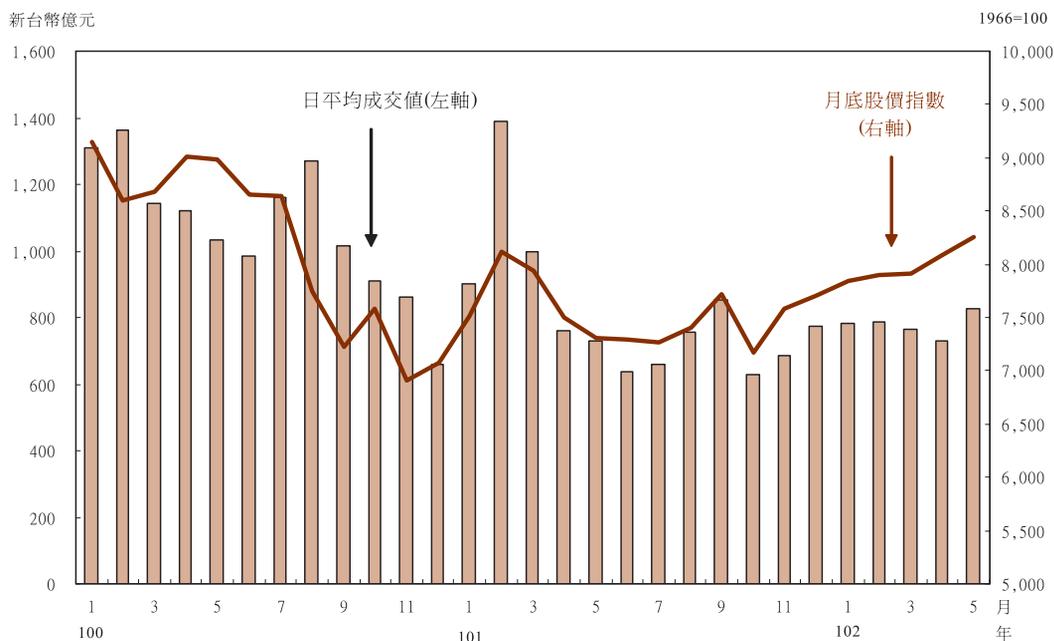


表3.1 集中市場各類股股價指數之變動

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
101年12月底	7699.5	289.2	841.8	130.3	1123.7	213.2	423.6	106.5	40.6	71.3	170.1
102年1月底	7850.0	292.3	878.8	132.4	1116.1	223.3	434.4	114.5	40.9	69.0	171.2
102年2月底	7898.0	294.3	919.7	128.9	1172.6	211.9	428.3	115.4	41.5	67.1	176.9
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
101年12月底 與上月底比%	+1.57	+0.07	+2.74	+1.69	+2.48	+6.22	+1.36	+2.95	+5.16	+8.94	+4.95
102年1月底 與上月底比%	+1.95	+1.05	+4.40	+1.57	-0.68	+4.70	+2.55	+7.45	+0.94	-3.19	+0.63
102年2月底 與上月底比%	+0.61	+0.68	+4.66	-2.64	+5.06	-5.08	-1.39	+0.87	+1.42	-2.71	+3.34
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

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
101年12月底		101.2	336.5	233.5	284.3	79.7	132.5	204.9	108.9	108.8	78.1	194.6
102年1月底		103.1	342.1	242.4	299.9	82.1	130.7	207.4	107.9	109.8	77.3	201.1
102年2月底		101.2	355.7	239.3	304.3	81.0	131.7	205.3	105.0	108.7	79.7	207.4
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
101年12月底 與上月底比%		+4.09	+0.77	+3.76	+4.73	+3.22	+4.11	+4.85	-2.38	+1.58	+4.90	+5.70
102年1月底 與上月底比%		+1.86	+1.67	+3.83	+5.49	+3.01	-1.34	+1.19	-0.91	+0.91	-1.05	+3.33
102年2月底 與上月底比%		-1.83	+3.97	-1.25	+1.47	-1.36	+0.79	-0.98	-2.73	-1.01	+3.17	+3.12
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

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，航空類股受禽流感疫情影響，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%。

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況，102年1月至2月外資均呈買超，3月因賽普勒斯紓困案造

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 5月	-1,128	7	-16	-1,137
101年 6月	-262	27	42	-193
101年 7月	-470	94	36	-340
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

成歐債疑慮再起，全球股市回檔，資金撤離市場，外資賣超309億元，4至5月則因國際股市走強，資金重返新興市場，外資大幅買超台股。

投信法人方面，102年1月至5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，及持續調節持股，投信進行獲利了結所致。

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3月因台股疲弱，自營商出現賣超41億元外，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3月1日，為使我國股市長期朝穩定成長方向邁進，行政院核定金管會提出之股市提振方案，該方案共有四大改革面向，包括(1)充實多元優質金融商品；(2)提升股市動能，活絡交易市場；(3)擴大資本市場版圖；(4)提高股市國際能見度，

強化公司治理等。

- (二) 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。
- (三) 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。
- (四) 102年5月28日，為刺激消費、提振投資，進而活絡國內經濟景氣，行政院宣布「提振景氣措施」，包括：擴大消費支出、提振國內投資、激勵創新創業及修正證所稅。
- (五) 102年5月31日，為擴大我國證券與期貨市場規模、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。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

102年第1季（1至3月）新台幣對美元匯率最低為1月11日之29.039元，最高為3月27日之29.941元，差距為0.902元。季底新台幣對美元匯率為29.875元，較101年第4季底貶值2.5%，對人民幣亦貶值2.8%；對日圓、韓元及歐元則分別較101年第4季底升值6.3%、1.2%及0.9%。

本季（102年第2季）底與上季（第1季）底比較，新台幣雖對日圓及韓元升值，惟對美元、歐元及人民幣貶值（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）略貶0.8%。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。4月初新台幣對美元延續貶值趨勢，至4月8日的低點後一度回升。惟5月中旬以後，由於美國勞動市場轉佳，市場預期Fed將逐漸縮減QE規模，國際美元再度強勁上升，新台幣對美元轉呈貶值，至6月24日為30.350元之本年新低點。季底新台幣對美元匯率為30.120元，較上季底貶值0.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元亦較上季貶值1.4%。

新台幣對歐元匯率：因塞浦路斯紓困案

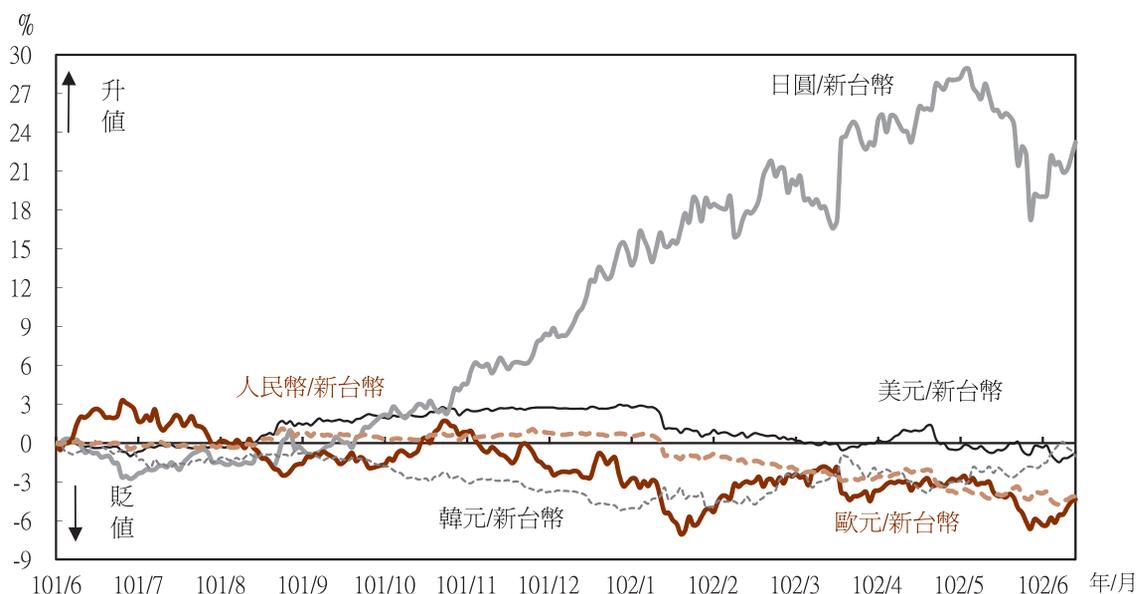
通過及義大利政治僵局獲得解決，歐元區政經情勢恢復平穩，歐元對美元緩步升值，至6月19日達1.3393元的高點，之後由於歐元區經濟展望不明，加上Fed表示未來將縮減QE規模，國際美元走強，歐元轉呈貶值。本季底新台幣對歐元較上季底貶值2.6%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元亦較上季略貶0.4%。

新台幣對日圓匯率：4月份因日本央行持續擴大寬鬆貨幣政策，加上G20會議並未譴責日圓貶值，使日圓對美元一路走貶至5月22日102.8元之近年新低點。6月以來由於日本央行未如市場預期推出新的貨幣措施，日圓對美元匯率快速反彈至94元左右，下旬則在97.4至98.9元間震盪。季底新台幣對日圓較上季底升值4.2%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓亦較上季升值5.9%。

新台幣對人民幣匯率：由於中國大陸經濟相對穩健，加上歐美日量化寬鬆政策，助長國際游資大量流入，推升人民幣匯價頻創新高，惟6月下旬因大陸境內人民幣資金緊俏，市場擔心銀行流動性縮減恐損及經濟成長，人民幣回貶。季底新台幣對人民幣較上季底貶值2.0%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣亦較上季貶值2.5%。

新台幣對韓元匯率：4月初因朝鮮半島局勢緊張，韓元對美元走貶，隨後因局勢緩

圖4.1 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與101/6/29比較)



和而小幅回升；惟5月以來，因出口表現不佳，加上南韓央行降息，韓元對美元再度轉貶，至6月24日達1161.4元之本季最低點。本月底新台幣對韓元較上季底升值1.9%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元亦較上季升值2.0%。

## 二、外匯市場交易

102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16,674.7億美元，較上期（101年11月至102年1月，以下同）增加6.6%，日平均交易淨額增為300.5億美元，反映外資金進出規模仍大。其中，OBU外匯交易淨額為2,436.4億美元，較上期增加20.8%，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6,825.7億美元，較上期成長2.1%；即期交易居次，交易量為6,388.6億美元，較上期成長4.7%；兩者占外匯市場總交易量比重分別為40.9%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14.8%及5.0%，匯率選擇權交易較上期增加29.5%，遠匯交易則增加1.4%（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2月至4月的交易比重為38.4%，較上期減少9.0個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅約1.9%；第三種貨幣間的交易比重為59.8%，其中美元對歐元交易比重為15.2%，較上期增加0.3個百分點；美元

對日圓交易比重為13.3%，較上期增加2.8個百分點；其他外幣間的交易比重為31.3%，較上期增加5.9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2月至4月交易比重

為52.8%，較上期增加7.0個百分點；國內銀行與顧客間的交易居次，比重為24.6%，較上期減少3.1個百分點；國內銀行間的交易比重22.6%為最少，較上期減少3.8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)<sup>1</sup>

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 <sup>2</sup>	保證金 交易	換匯換利	匯率 選擇權	交易淨額	OBU 交易淨額	日平均總 交易淨額
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
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 / 2	198,266	210,685	89,901	35,528	5,952	2,140	3,018	43,253	492,890	41,907	24,644
3	212,243	215,042	89,657	39,209	6,472	1,998	5,437	57,660	531,590	47,375	23,113
4	167,913	206,223	89,554	39,632	6,225	1,772	3,681	53,222	472,443	45,290	23,622
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

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

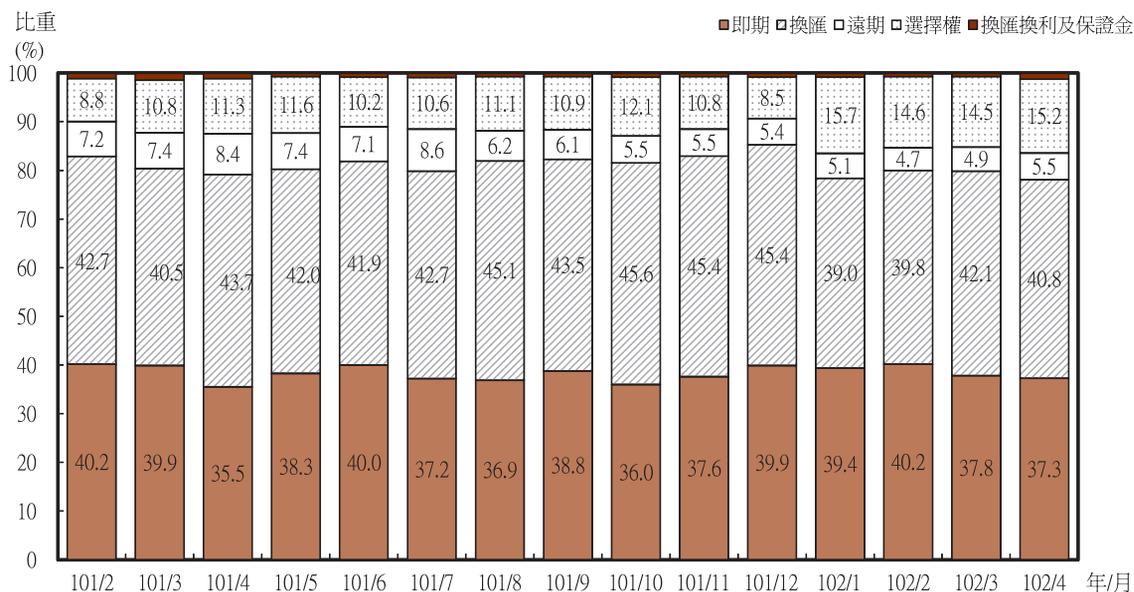


圖4.3 外匯交易-按幣別

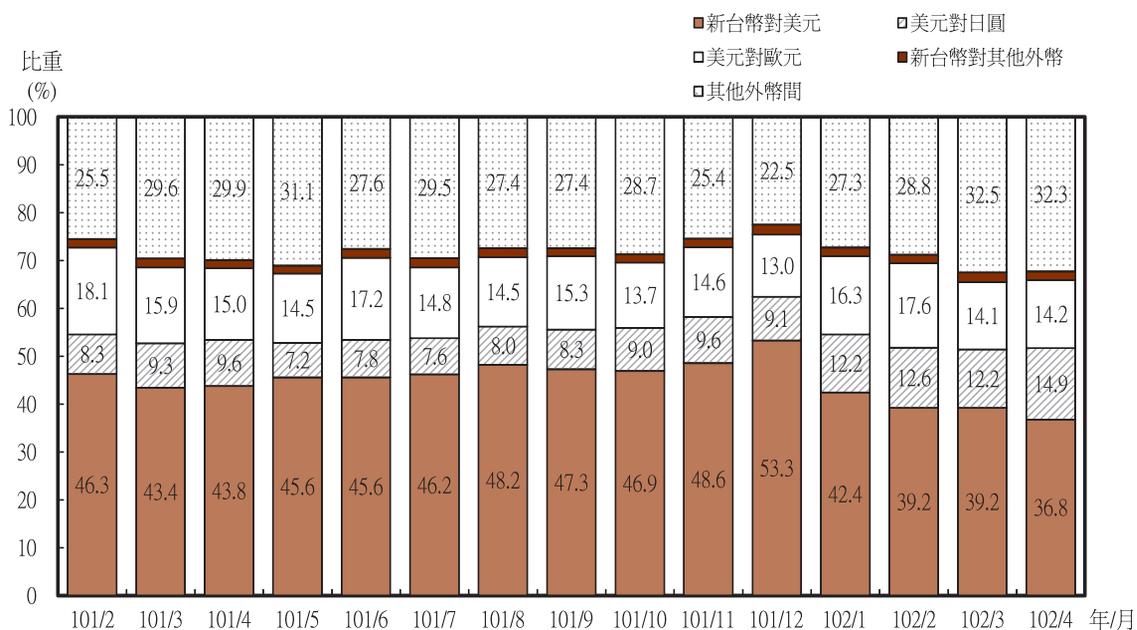
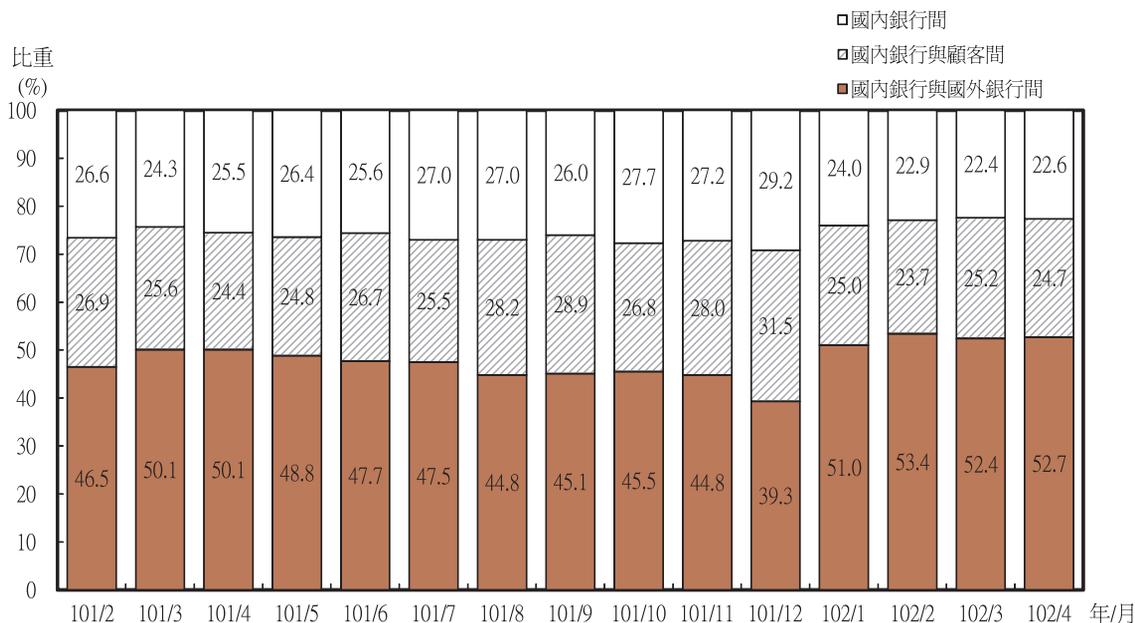


圖4.4 外匯交易-按交易對象別



### 三、銀行間換匯及外幣拆款交易

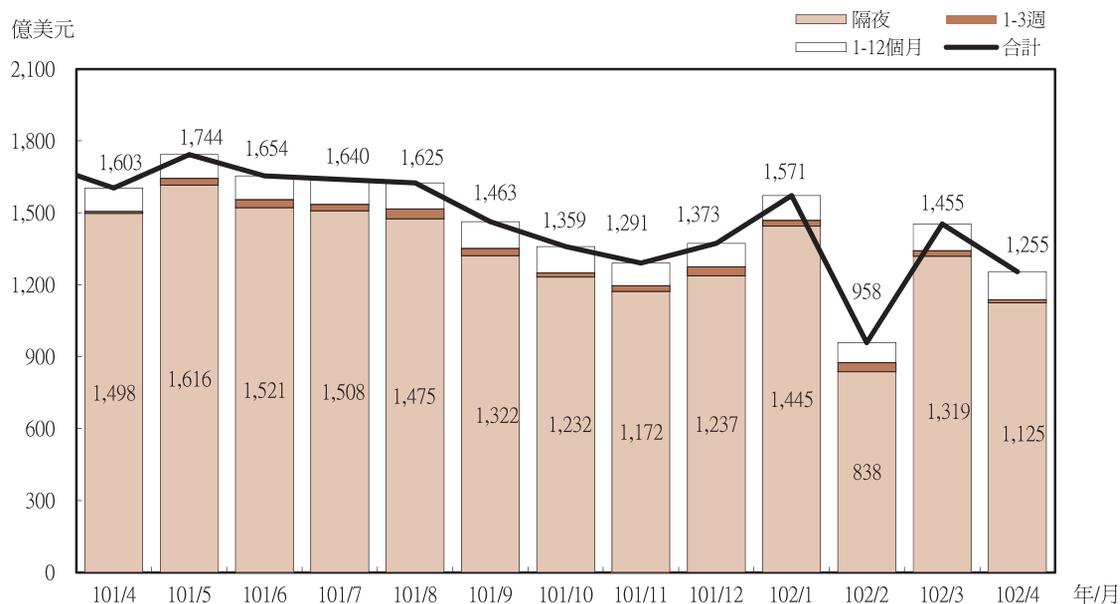
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表4.1)，102年2月換匯交易量為811.3億美元，較上月減少26.4%，主要係銀行因應年關資金調度，已提前於1月辦理交易，且營業天數較少。3月交易量為945.4億美元，較上月增加16.5%，主要受下列因素影響：(1)部分壽險公司因應春節期間調整為長天期換匯交易，致3月到期金額較高，加上營業天數比2月多；(2)因歐洲賽普勒斯紓因問題及兩韓局勢緊繃等因素，國際美元避險需求增加，銀行自換匯市場取得美元資金之交易量提高。4月交易量

為831.9億美元，較上月減少12.0%，主要係歐美日續採寬鬆貨幣政策，國際市場外幣資金充裕，加上銀行外幣存款餘額增加，匯銀對換匯市場之美元需求減少。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖4.5)，2月交易量為958.5億美元，較上月減少39.0%，主要係因營業天數較上月減少，加上部分銀行外匯存款餘額增加，銀行外幣資金充裕，減少承作外幣拆款交易所致。3月交易量為1,454.5億美元，較上月增加51.8%，主要係營業天數增加，且適逢季底，銀行資金調度需求殷切所致。4月交易量為1,254.7億美元，較上月減少13.7%，主要係國際資金持續流入亞洲新興市場，銀行外幣資金充裕，減少承作外幣拆款交易所致。

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2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易金額為385.8億美元，較上期減少18.9%。其中，以外幣利率期貨交易金額270.4億美元最多，占匯率以外涉及外幣

之衍生金融商品交易量的70.1%，較上期增加10.3個百分點；外幣換利交易居次，所占比重為21.6%，較上期減少8.4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
98	469,003	5,715	4,999	208,636	18,371	51	3,312	710,087
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 / 2	3,289	400	272	11,693	2,337	54	387	18,432
3	8,831	0	293	14,164	1,454	41	290	25,073
4	3,127	0	441	10,148	1,080	54	148	14,998
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

## 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。

有關銀行業辦理人民幣跨境貿易及自然人透過帳戶買賣人民幣之相關業務，自本年4月8日起，跨境貿易範圍增加預收付之進出口貨款，以人民幣結算或清算之匯入款或以跟單方式辦理者，而外匯指定銀行受理自然人每人每日透過帳戶買、賣各人民幣2萬元時，應管控併計同一客戶於同一銀行各分行

臨櫃及電子化業務所有通路每人每日之承作限額。

此外，為因應證券商辦理外幣證券買賣或包銷業務產生之外幣資金需求，本行除已於101年12月6日開放外匯指定銀行辦理證券商自行買賣外國有價證券洽借外幣貸款業務，自本年4月30日起再開放證券商得向外匯指定銀行及境外金融機構辦理外幣拆款，並規範其外幣拆、借款之合計淨餘額的部位，且外幣借款及拆款均不得兌換為新台幣。