

金融市場

壹、貨幣市場

近期全球景氣持續復甦，惟主要經濟體表現不一，面臨國際情勢之不確定性，為因應國內經濟溫和復甦，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持銀行超額準備於適中水準，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於0.387%左右；貨幣機構日平均淨超額準備由第1季平均之399億元下降至本季平均之272億元，本年7至8月平均再降至243億元。

以下分別就本年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

本季貨幣機構日平均淨超額準備平均為272億元，較上季平均之399億元為低。就各月資金情勢觀察，4月因外資大量匯入資金，本行加強發行定存單收回市場餘裕資金，日平均淨超額準備降為320億元；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246億元及249億元；7、8月分別受稅款續繳庫及外資匯出等緊縮因素影響，日平均淨超額準備持續維持低檔，分別為243億元及242億元。

二、利率走勢

在全球景氣仍具不確定性，國內產出缺口仍為負值，以及整體通膨展望溫和的情況下，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，重貼現率及擔保放款融通利率分別為1.875%及2.25%。

為維持物價及金融穩定，本行續發行定期存單，收回市場游資，金融業隔夜拆款加權平均利率維持於0.387%左右，走勢持穩。至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充裕，利率走勢相對穩定，其中商業本票1-30天期發行利率由3月之0.75%上升至8月之0.77%，次級市場利率則由0.60%下降至0.58%，變動均不大。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構淨超額準備

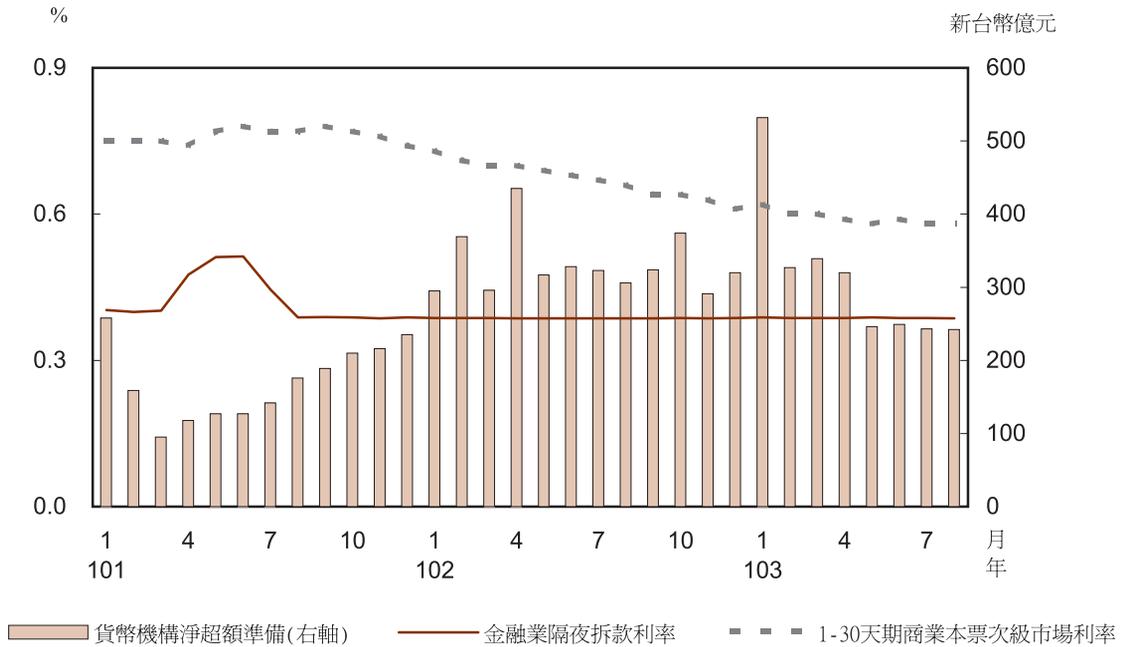


表1 貨幣市場利率

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	1年以上-2年
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	—
102	0.386	0.78	0.81	0.77	0.67	0.69	0.73	0.870	0.930	1.050	0.656	0.769
102/ 8	0.386	0.77	0.81	0.77	0.66	0.68	0.71	0.870	0.930	1.050	0.630	0.780
9	0.386	0.76	0.78	0.74	0.64	0.67	0.70	0.870	0.930	1.050	0.647	0.797
10	0.387	0.76	0.78	0.74	0.64	0.66	0.70	0.870	0.930	1.050	0.644	0.794
11	0.386	0.74	0.78	0.72	0.63	0.64	0.68	0.870	0.930	1.050	0.615	0.756
12	0.387	0.74	0.77	0.73	0.61	0.64	0.69	0.870	0.930	1.050	0.564	0.720
103/ 1	0.388	0.70	0.77	0.73	0.62	0.63	0.69	0.870	0.930	1.050	0.584	0.757
2	0.387	0.73	0.77	0.72	0.60	0.63	0.67	0.870	0.930	1.050	0.572	0.744
3	0.387	0.75	0.78	0.71	0.60	0.61	0.64	0.870	0.930	1.050	0.557	0.727
4	0.387	0.75	0.79	0.73	0.59	0.59	0.63	0.870	0.930	1.050	0.530	0.705
5	0.388	0.76	0.78	0.74	0.58	0.59	0.61	0.870	0.930	1.050	0.520	0.694
6	0.387	0.79	0.80	0.76	0.59	0.62	0.64	0.870	0.930	1.050	0.519	0.699
7	0.387	0.79	0.78	0.77	0.58	0.61	0.69	0.870	0.930	1.050	0.540	0.747
8	0.386	0.77	0.78	0.79	0.58	0.62	0.67	0.870	0.930	1.050	0.598	0.802

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月起按月發行100億元之2年期定期存單。

三、票券流通餘額

本年8月底票券流通餘額合計為1兆7,120億元，較上季底減少373億元。其中以國庫券減少1,199億元最多，主要係配合國庫資金調度需要，償還金額較發行金額為多所致。商業本票增加991億元，主要係票券市場短

期利率維持低檔，吸引台電、中油及台鐵等公營事業大量發票，致商業本票餘額持續走揚。本年8月新北市政府為增加資金調度彈性，新增發行市庫券100億元。另可轉讓定期存單餘額減少275億元；銀行承兌匯票則變動不大。

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
100	74,240	73,988	11,926	3,212	3,810	1,803	0	0	0	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	0	0	0	73,116	70,232	10,236	242	256	43	5,869	6,269	2,311
102	98,090	96,127	16,502	3,246	3,050	2,146	0	0	0	88,274	86,518	11,992	235	235	42	6,335	6,323	2,323
102/ 8	8,826	8,670	16,121	500	500	1,999	0	0	0	7,937	7,634	11,927	21	15	49	368	521	2,147
9	8,418	8,127	16,412	246	0	2,244	0	0	0	7,537	7,629	11,835	20	24	44	616	474	2,289
10	8,359	8,448	16,323	0	200	2,044	0	0	0	7,804	7,656	11,983	22	21	45	533	572	2,251
11	8,426	8,186	16,562	250	200	2,094	0	0	0	7,687	7,466	12,203	19	16	48	469	503	2,217
12	9,070	9,130	16,502	350	299	2,146	0	0	0	7,842	8,053	11,992	20	27	42	858	752	2,323
103/ 1	9,114	8,210	17,406	454	250	2,349	0	0	0	8,069	7,562	12,499	19	15	46	573	383	2,512
2	8,254	8,287	17,373	250	200	2,399	0	0	0	7,320	7,227	12,591	16	18	44	668	842	2,339
3	9,046	8,926	17,493	250	200	2,449	0	0	0	8,316	7,939	12,969	19	24	39	461	763	2,036
4	8,562	8,757	17,298	200	554	2,096	0	0	0	8,173	7,774	13,367	20	19	40	170	410	1,796
5	8,919	8,556	17,660	245	0	2,341	0	0	0	8,068	8,157	13,278	21	14	47	584	385	1,994
6	8,861	9,433	17,089	0	491	1,850	0	0	0	8,009	8,273	13,015	20	24	43	832	645	2,181
7	9,636	9,041	17,684	200	450	1,600	0	0	0	9,032	7,952	14,096	22	21	44	382	619	1,944
8	9,456	10,020	17,120	200	550	1,250	100	0	100	8,603	8,739	13,960	20	15	50	533	716	1,761

貳、債券市場

本年第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1,679億元，較上季減少422億元；公司債方面，因本季公司債到期金額較上季增加，補券需求增加，加以美國Fed逐步減縮購債規模後，企業預期未來利率將上升而提高發債意願，本季國內公司債發行規模為1,024億元，較上季增加312億元；金融債券方面，本季發行總額為1,151億元，較上季增加635億元，金融機構發債主要目的為中長期授信業務需求及充實資本適足率；至於國際債券方面，本季有1家大陸商交通銀行發行20億人民幣債券（又稱寶島債）。

債券流通市場方面，由於上季逢農曆春節，交易日減少，比較基期較低，本年第2季債券交易量增加為17兆3,463億元，較上季

增加1兆7,163億元或10.98%。

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季中央政府發行甲類建設公債1,679億元，發行年期有5年、10年、20年及30年期。就各期別公債得標利率觀察，除5年期公債發行得標利率較上季上升9個基本點外；10年、20年及30年期公債發行得標利率均較上季分別下降4個基本點、14個基本點及19個基本點。累計至本季度，中央政府公債發行餘額為5兆2,611億元，較上季底增加1,678億元或3.29%，至8月底發行餘額續增至5兆2,961億元。

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
103甲7	103.04.25	20	350	1.928	27.15	48.57	5.71	18.57
※103甲6	103.05.14	10	300	1.532	55.34	29.50	1.83	13.33
103甲8	103.05.28	30	300	2.039	33.67	54.00	2.33	10.00
※103甲6	103.05.14	10	300	1.532	55.34	29.50	1.83	13.33
※103甲6	103.06.18	10	400	1.553	65.50	15.50	1.50	17.50
103甲9	103.06.27	5	329	1.200	44.45	40.48	11.72	3.35

※為增額公債。

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
100	13,939	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,967	13,510	1,947	9,004	1,625	1,783	-	394
101	14,342	77,526	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	60	283
102	12,643	82,838	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	381	441
102/ 7	1,108	80,715	420	49,522	-	1,513	688	17,976	-	10,158	-	1,344	-	201
8	765	81,276	263	49,785	-	1,513	399	18,247	83	10,181	20	1,349	-	201
9	658	81,196	400	49,785	-	1,413	236	18,322	22	10,130	-	1,343	-	201
10	906	81,937	597	50,382	-	1,413	309	18,455	-	10,123	-	1,362	-	201
11	768	82,231	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	201
12	1,603	82,838	350	50,682	-	1,413	586	18,653	340	10,298	-	1,351	327	441
103/ 1	1,644	83,430	1,001	50,883	-	1,413	411	18,926	207	10,384	-	1,358	25	466
2	799	83,682	700	51,283	-	1,413	59	18,925	20	10,342	20	1,253	-	466
3	931	83,415	400	50,933	-	1,264	242	19,120	289	10,465	-	1,168	-	466
4	518	83,704	350	51,283	-	1,264	38	18,977	130	10,540	-	1,175	-	466
5	1,528	84,787	600	51,883	-	1,181	528	19,300	400	10,815	-	1,143	-	466
6	1,904	86,255	729	52,611	-	1,180	458	19,523	621	11,245	-	1,133	96	562
7	1,770	87,000	700	52,611	-	1,091	622	19,924	-	11,245	65	1,185	383	945
8	1,512	88,163	350	52,961	-	1,091	197	19,897	97	11,217	-	1,185	868	1,813

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8月各直轄市政府均未發行公債，8月底發行餘額為1,091億元。

(三) 公司債

本年第2季公司債發行總額為1,024億元，較上季增加312億元或43.82%，主要因公司債到期金額較上季增加，補券需求增加，加以美國Fed逐步減縮購債規模後，企業預期未來利率將上升而提高發債意願。就

發行內容觀察，由於發行公司多為債信良好之大型公司或公營企業，其中88%為不可轉換公司債，94%為無擔保公司債；前六大發債公司為台電、鴻海、中龍鋼鐵、南亞、亞泥及台塑，合計發債金額為526億元，占發行總額51%；就債券發行期限觀察，以5年期券占38%為最大宗，其次為10年期券的17%，加權平均發行利率分別為1.46%及1.93%；與上季比較，5年期利率較上季之

1.40%上升6個基本點，10年期則較上季之1.95%略降2個基本點。截至本季底，公司債發行餘額為1兆9,523億元，較上季底增加403億元或2.11%，至8月底發行餘額增至1兆9,897億元。

(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。本年第2季有13家本國銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為1,151億元，較上季增加635億元或123.06%，主要為次順位債券，發行目的主要為中長期授信業務需求及充實資本適足率，發行期間主要為10年期券及無到期券，分別占40%及24%。累計至本季底，金融債券發行餘額為1兆1,245億

元，較上季增加780億元或7.45%，至8月底發行餘額則略減至1兆1,217億元。

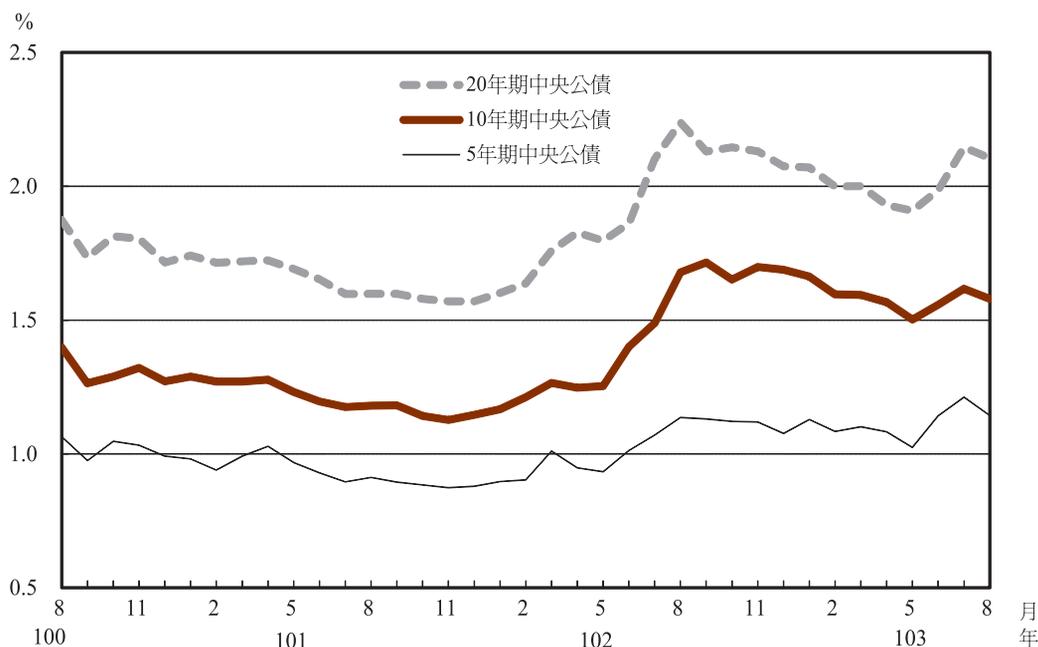
(五) 資產證券化受益證券

本季資產證券化受益證券商品無新案發行，累計至本季底資產證券化受益證券發行餘額為1,133億元，較上季底減少35億元或3.00%，至8月底發行餘額則增至1,185億元。

(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金融債券，已於102年2月底清償完畢，餘額為0，至本年8月底均未再發行。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，第2季有大陸商交通銀行香港分行發行以人民幣計價之國

圖2 各期別公債殖利率走勢圖



際債券(又稱寶島債)20億元，折合新台幣96億元。截至本季底，國際債券發行餘額折合新台幣為562億元，較上季底增加96億元或20.71%。至8月底發行餘額增為新台幣1,813億元。

二、流通市場

本年第2季，因美國逐步縮減購債規模，加上地緣政治動盪導致美債避險需求增加，本季國內10年期公債殖利率持續隨美國公債殖利率走跌，由上季底之1.59%下滑至本季底之1.56%，7月及8月10年期指標公債

殖利率平均分別為1.62%及1.58%。

由於上季逢農曆春節，交易日減少，比較基期較低，第2季整體債市交易金額較上季增加1兆7,163億元或10.98%，其中，附條件交易增加1兆1,761億元或9.64%(占成交總額比重，由上季之78.0%降至本季之77.1%)，買賣斷交易增加5,402億元或15.72%(占成交總額比重，由上季之22.0%上升至本季之22.9%)。若就各類債券交易來看，本季以政府公債交易比重占83%為最高，交易金額為13兆2,783億元，其次依序為公司債3兆3,532億元、金融債券6,706億元、

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 (%)
100	978,091	268,567	27.5	709,524	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
102/ 7	59,215	10,844	18.3	48,372	81.7
8	53,020	7,423	14.0	45,597	86.0
9	48,906	8,975	18.4	39,931	81.6
10	56,295	11,000	19.5	45,295	80.5
11	54,818	11,076	20.2	43,742	79.8
12	49,195	5,808	11.8	43,387	88.2
103/ 1	48,866	10,429	21.3	38,437	78.7
2	47,143	11,040	23.4	36,103	76.6
3	60,291	12,891	21.4	47,400	78.6
4	62,322	12,629	20.3	49,693	79.7
5	55,751	12,105	21.7	43,646	78.3
6	55,390	15,028	27.1	40,362	72.9
7	61,147	14,526	23.8	46,621	76.2
8	59,422	12,653	21.3	46,769	78.7

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	外國債券及 國際債券
			普通	可轉換			
100	978,091	810,960	128,208	20,015	16,768	1,522	618
101	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
102	692,261	514,905	148,633	8,071	19,485	764	403
102/ 7	59,215	42,400	14,343	722	1,668	28	54
8	53,020	37,519	13,120	670	1,621	68	22
9	48,906	35,233	11,583	704	1,289	80	17
10	56,295	42,471	11,691	781	1,238	91	23
11	54,818	41,949	10,587	620	1,521	101	40
12	49,195	35,518	10,952	741	1,799	81	104
103/ 1	48,866	35,866	10,570	687	1,624	55	64
2	47,143	36,491	8,634	607	1,299	58	54
3	60,291	47,208	10,197	629	2,073	91	93
4	62,322	49,033	10,382	600	2,186	71	50
5	55,751	42,205	10,550	511	2,381	68	36
6	55,390	41,545	10,911	578	2,139	72	145
7	61,147	45,394	12,421	713	1,945	87	587
8	59,422	44,043	11,879	640	1,774	90	996

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」。

資產證券化受益證券211億元及外國債券與國際債券231億元。7月及8月因資金轉往債市，債市成交金額持續增加，累計7月及8月

債券成交金額為12兆569億元，較上年同期增加7.43%。

參、股票市場

103年4月台股呈現區間整理局面，5月之後則在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資持續買超等因素帶動下，台股指數漸次走升，至7月15日為9,569點，創本年以來新高；惟嗣隨國際地緣政治風險升高、以及澎湖空難、高雄氣爆等事件接連發生，致台股下挫，至8月8日為9,086點；之後由於主計總處調升經濟成長率、上市櫃公司財報表現優異，致使台股指數再次走揚，於8月底升至9,436點，較3月底上漲6.63%。

一、大盤股價指數變動

103年4月份股市呈現區間整理局面，4月底加權指數較上月底略跌0.65%。此期間主要利空因素包括：1.美國科技股暴跌；2.核四停建爭議；3. F-再生遭外資機構放空。主要利多因素包括：1.上市公司公布財報獲利佳；2.蘋果預計下半年推出新產品，相關供應鏈受惠；3.外資持續加碼買超台股。

103年5月份股市先跌後升，5月底加權指數較上月底上漲3.24%。5月1日至21日股市走低，此期間主要利空因素包括：1.越南排華暴動；2.美股拉回修正；3. MSCI調降台股權重。5月下旬台股反轉回升，此期間主要利多因素包括：1.智慧型手機、平板電腦等行動裝置需求持續成長，電子股淡季不

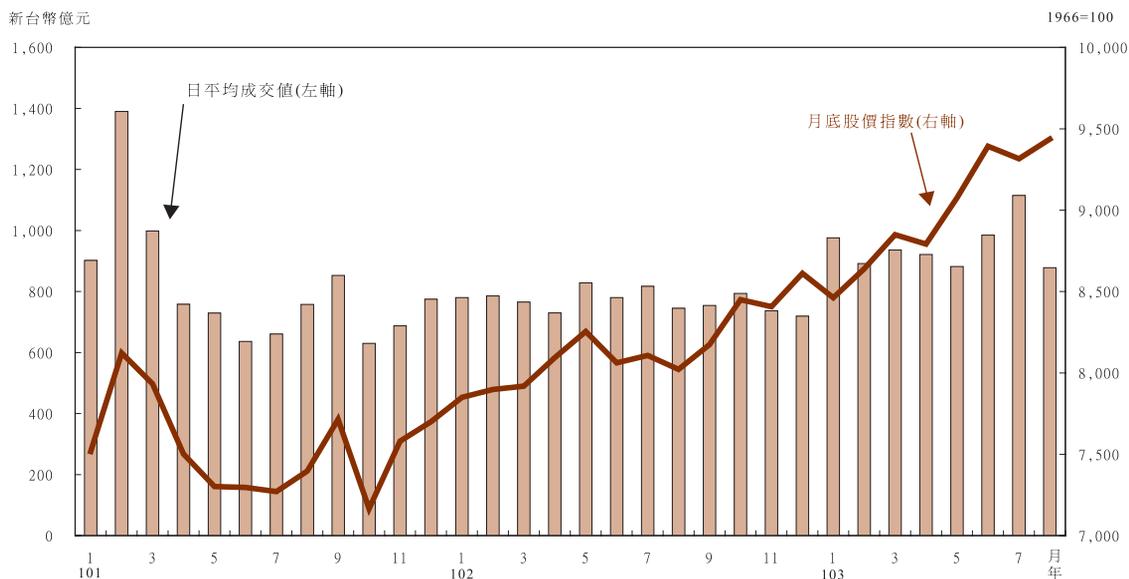
淡；2.國內失業率降至4%以下，景氣燈號連續3個月綠燈。

103年6月份股市上揚，6月底加權指數較上月底上漲3.49%。此期間主要利多因素包括：1.國內外景氣持續回溫；2.電子大廠營收獲利表現優異，外資持續買超台股；3.金管會開放雙向當沖措施；4.電腦及醫療等國際展覽會加持。

103年7月份股市先升後跌，7月底加權指數較上月底略跌0.82%。7月1日至10日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.電子業傳統旺季拉貨潮來臨；2.世足賽激勵相關類股包括紡織、鞋子、食品等業績上揚。7月15日後股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.俄烏、以巴等地緣政治風險升高，馬航空難及復興航空澎湖空難事件接連發生；2. Fed主席對美股過熱示警，衝擊那斯達克指數翻黑，台股亦跟跌；3.台積電因三星搶單疑慮大跌，連累大盤。

103年8月份股市先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲1.29%。8月1日至8日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.高雄氣爆事件；2.美股重挫；3.基亞新藥數據結果不如預期；4.美對台灣及中國大陸的太陽能課高反傾銷稅。8月9日後股市止跌回升，此期間主要利多因素包括：1.上市櫃公司獲利佳；2.國際地緣政治風險降低；3.主計總處

圖3 集中市場價量變動趨勢



上修經濟成長率預測。

二、各類股股價指數變動

就各類股股價的變動而言，103年4月份多數類股下跌，僅少數類股上漲。其中，汽車類股受外國汽車廠來台投資計畫可能生變之影響，下跌7.04%；因玻璃、陶瓷、顏料等市場需求持續不佳，玻璃陶瓷類股下跌6.57%；紡織纖維類股則由於時序進入單價偏低的夏裝，使得營收下滑，下跌5.76%。

103年5月份各類股漲跌互見。其中，貿易百貨類股因母親節檔期促銷，商店及百貨公司買氣及業績衝高，上漲6.65%，漲幅最大；金融保險類股由於財報表現不錯以及股價跌深反彈，上漲6.18%；電子股則在看好蘋果公司新產品供應鏈，以及外銷接單大增

激勵下，上漲4.74%；惟水泥類股在淡季效應影響下，下跌3.99%。

103年6月份多數類股上漲。其中，汽車類股因新車優惠買氣持續延燒，上漲6.13%；油電然氣類股在國際油價走揚以及6月進入夏季用電高峰影響之下，上漲5.96%；生技醫療類股受惠於國際醫療展舉辦、兩岸醫材醫院聯盟以及進入醫美及保健食品消費旺季等利多，拉升股價上漲5.12%；紡織纖維類股則因世界盃足球賽開打，相關供應鏈如運動服飾、成衣代工、製鞋等大廠之商機發酵，上漲5.03%。

103年7月份各類股漲跌互見。其中，因銀行業上半年獲利表現優於預期，以及未來隨美國升息腳步接近，將受惠存放款利差擴大的金融保險類股較6月底上漲6.83%；食

表7 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
103年3月底	8849.3	335.3	996.2	151.4	1234.7	226.9	553.8	171.9	41.9	71.6	183.4
103年4月底	8791.4	339.2	963.2	154.8	1206.2	227.7	522.0	169.0	40.8	66.9	174.6
103年5月底	9075.9	355.2	1022.7	148.6	1228.2	227.6	520.5	174.3	40.9	65.0	182.4
103年6月底	9393.1	372.2	1038.0	152.4	1273.2	238.4	546.6	182.9	41.6	61.8	186.8
103年7月底	9315.9	359.8	1108.8	153.0	1335.2	231.3	548.7	176.6	42.4	64.7	188.0
103年8月底	9436.3	371.4	1117.3	157.5	1326.7	230.8	511.5	173.7	41.7	63.3	184.8
103年4月底 與上月底比%	-0.65	+1.14	-3.31	+2.21	-2.31	+0.38	-5.76	-1.73	-2.70	-6.57	-4.75
103年5月底 與上月底比%	+3.24	+4.74	+6.18	-3.99	+1.82	-0.04	-0.29	+3.13	+0.34	-2.77	+4.46
103年6月底 與上月底比%	+3.49	+4.79	+1.49	+2.54	+3.67	+4.70	+5.03	+4.94	+1.76	-4.97	+2.39
103年7月底 與上月底比%	-0.82	-3.34	+6.83	+0.41	+4.87	-2.97	+0.38	-3.45	+1.75	+4.63	+0.66
103年8月底 與上月底比%	+1.29	+3.22	+0.76	+2.95	-0.64	-0.19	-6.78	-1.64	-1.65	-2.17	-1.72

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
103年3月底		100.2	424.2	334.9	307.7	75.2	144.1	240.0	99.2	113.8	85.9	256.4
103年4月底		99.1	416.3	311.3	291.2	72.9	143.9	240.8	97.3	110.0	83.5	247.6
103年5月底		96.6	402.1	308.4	298.6	73.5	141.3	256.8	94.4	111.7	85.0	247.1
103年6月底		98.3	383.2	327.2	288.4	72.2	143.3	254.2	100.1	112.5	89.3	247.0
103年7月底		100.8	389.6	328.5	295.3	73.4	145.4	256.6	98.9	114.4	87.4	251.2
103年8月底		102.8	369.8	326.3	295.6	76.3	139.7	245.2	97.6	106.3	80.1	248.9
103年4月底 與上月底比%		-1.04	-1.86	-7.04	-5.38	-3.11	-0.17	+0.35	-1.83	-3.35	-2.86	-3.46
103年5月底 與上月底比%		-2.57	-3.40	-0.94	+2.53	+0.80	-1.82	+6.65	-3.00	+1.51	+1.80	-0.19
103年6月底 與上月底比%		+1.74	-4.70	+6.13	-3.41	-1.78	+1.45	-1.00	+5.96	+0.71	+5.12	-0.03
103年7月底 與上月底比%		+2.63	+1.65	+0.40	+2.38	+1.68	+1.48	+0.94	-1.18	+1.73	-2.10	+1.68
103年8月底 與上月底比%		+1.95	-5.07	-0.67	+0.11	+3.98	-3.93	-4.47	-1.25	-7.10	-8.36	-0.89

品類股則在夏季冰品、飲料旺季以及中元普渡需求拉升下，上漲4.87%；惟電機機械類股及電子類股卻因半導體、光電與零組件等族群出現獲利了結賣壓影響下，分別下跌3.45%及3.34%。

103年8月份多數類股下跌。其中，生技股指標基亞，因第三期臨床試驗期中分析數據不如預期，股價連續19個交易日跌停，並拖累其他生技醫療及化學類股，分別下跌8.36%及7.10%；紡織類股則逢夏秋換季出清折扣，致股價下跌6.78%；而受暑假旅遊旺

季加持，航運業營收衝高，上漲3.98%。

三、法人買賣超

觀察本年4月至8月三大法人買賣超情況，由於景氣回溫、國內企業獲利增加，外資對台股持續買超。

投信法人方面，僅8月買超，其餘月份均呈賣超，主要係因台股指數處於相對高檔，致使投信法人逢高減碼。

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

表8 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
101年全年	1,442	-161	-22	1,259
102年全年	2,430	-767	85	1,748
102年 8月	-457	8	-69	-518
102年 9月	1,210	-60	-25	1,125
102年10月	746	-50	10	707
102年11月	-212	-16	44	-184
102年12月	470	-55	14	429
103年 1月	232	-47	-19	167
103年 2月	-162	-58	40	-180
103年 3月	721	-91	24	654
103年 4月	897	-103	-16	777
103年 5月	337	-27	51	361
103年 6月	816	-78	43	781
103年 7月	310	-24	38	324
103年 8月	467	61	-12	516

下跌時便出現賣超。本年4月及8月由於台股回跌，自營商出現賣超；5月到7月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) 103年4月21日，證交所調整信用交易管制措施，包括公布注意股票的標準由6日股價累積漲幅32%縮小為25%，成為處置股票的「禁閉期」則由5天延長為10天。若有價證券被公布第2次處置，融資比率最重可直接降為零，且量價異常個股的融券保證金成數，最高可達110%，櫃買市場亦同步比照辦理，以遏阻投機炒作。
- (二) 103年5月15日，臺灣期貨交易所授權歐洲期貨交易所（Eurex）掛牌新臺幣計價的「臺股期貨及臺指選擇權一天期期貨契約（Eurex/TAIFEX Link）」，於台灣時間下午2時45分在Eurex上市；以臺灣加權股價指數為標的之臺股期貨、臺指選擇權首度躍上國際金融舞台，上市首日交易順利。
- (三) 103年5月16日，立法院三讀通過「財政健全方案」短期稅制調整措施之「所得稅法」部分條文，包括綜合所得稅最高稅率增至45%，以及在兩稅合一部分，將股利扣抵率由100%降至50%。
- (四) 103年5月20日，為避免上市公司股利延遲發放，證交所通過營業細項第46條修正草案，規範上市公司、第一上市公司未於除息基準日後、3個月內發放現金股利者，得處以10萬元違約金，且若1個月內未改善，可再處以20萬元以上100萬元以下違約金，如未再發放者，可按次處以違約金。
- (五) 103年6月30日，為完備整體交易市場機制，金管會開放投資人即日起可從事臺灣50、中型100及富櫃50指數成分股，共200檔個股先買後賣及先賣後買雙向當日沖銷。
- (六) 103年7月8日，金管會宣布，開放券商可經營集合管理帳戶信託業務，並放寬證券投資信託事業、證券投資顧問事業或證券商以信託方式經營全權委託投資業務，無需先經金管會許可以委任方式經營全權委託投資業務之規定。
- (七) 103年8月25日，「台灣高薪100指數」正式掛牌上市。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

103年第2季（4至6月）新台幣對美元匯率最高為6月30日之29.915元，最低為4月1日之30.435元，差距為0.520元。季底新台幣對美元匯率為29.915元，較103年第1季底升值2.0%，對歐元、人民幣及日圓亦分別較103年第1季底升值2.8%、1.8%及0.4%；對韓元則貶值3.1%。

本季（103年第3季）底與上季（103年第2季）底比較，雖新台幣對美元、人民幣呈現貶值，惟對歐元、日圓及韓元升幅較大，致新台幣對主要貿易對手國一籃通貨之加權平均匯價升值1.1%。以下分別分析本季新台幣對各幣別之匯率變動。

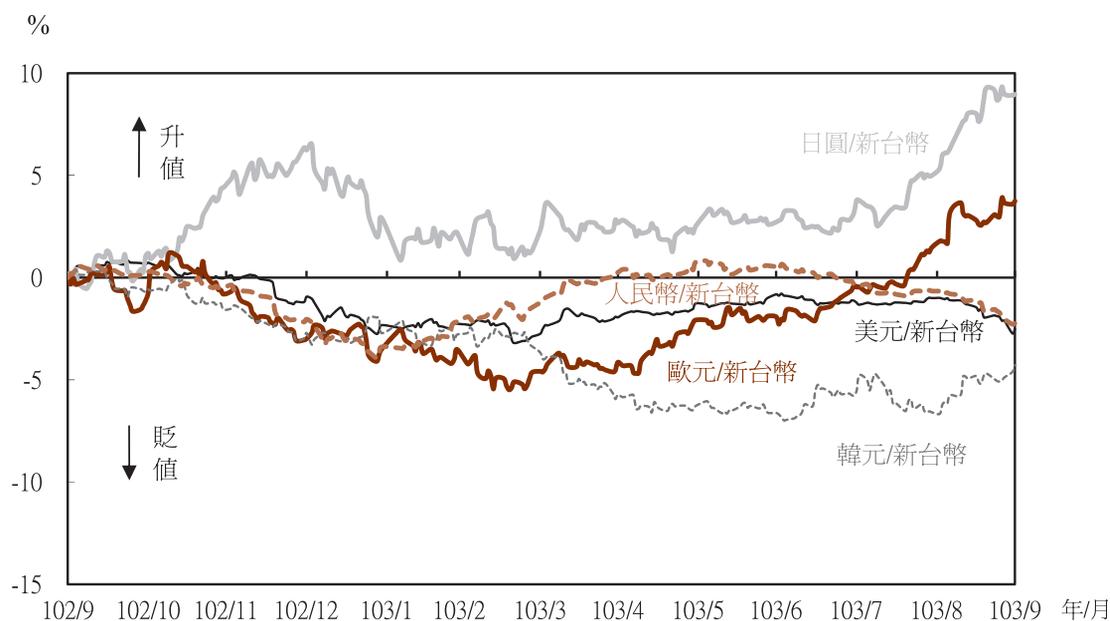
新台幣對美元匯率：本（103）年6月ECB宣布降息，加上Fed表示將維持低利率一段期間，伴隨全球寬鬆資金環境，外資持續匯入買超台股，新台幣對美元升值，至7月2日達本季最高的29.905元。7月初美國公布就業數據優於預期，市場認為Fed升息時點可能提前，加上烏克蘭及中東地區的地緣政治緊張，市場避險情緒推升國際美元走強，新台幣對美元走跌，於7月16日貶至30.072元的波段低點。8月下旬，日本採行寬鬆貨幣政策的態度不變，歐洲央行則釋出可能進一步推出量化寬鬆措施的消息，資金流

入亞洲新興市場，新台幣對美元轉強，8月28日升至29.965元。9月以後，投資人預期Fed可能於本年10月宣布結束量化寬鬆(QE)政策，新台幣對美元回貶，於9月29日觸及30.502元的本季低點。本季底新台幣對美元匯率為30.436元，較上季底貶值1.7%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元則較上季升值0.3%。

新台幣對歐元匯率：7月初歐洲央行決議維持利率不變，惟歐元區的物價水準仍低於目標值，市場預期歐洲央行可能採行進一步量化寬鬆，歐元對美元於7月1日1.3692元的本季高點下滑；7月中，葡萄牙最大上市銀行出現財務問題，市場對歐元區金融穩定的疑慮再起，加上馬航遭烏克蘭叛軍誤擊，歐盟對俄羅斯將採經濟制裁，促使投資人拋售歐元。9月以來，由於歐美在貨幣政策分歧，美國Fed可望於本年10月結束資產購買計畫；歐洲央行則降息，並採行大規模的債券收購計畫，致歐元對美元持續疲弱，於9月29日貶至1.2676元的本季低點。本季底新台幣對歐元較上季底升值5.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值3.8%。

新台幣對日圓匯率：7月以來，日本央行未進一步推出寬鬆貨幣政策，加以中東、烏俄等地緣政治因素推升市場避險需求，國際資金增持日圓部位，日圓對美元於7月21

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與102/9/30比較)



日升值至101.26元的本季高點。嗣後因日本經濟數據不如預期，日本央行重申繼續貨幣寬鬆政策的立場，以實現2%的通膨目標，引導日圓對美元貶值，於9月29日下探至109.61元的本年新低。本季度新台幣對日圓較上季底升值6.1%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值2.1%。

新台幣對人民幣匯率：7月中，中國國家統計局所發布的第2季GDP成長率略優於第1季，經濟趨穩，人民幣對美元短暫貶值後逐漸走升，加上「滬港通」預計10月啟動，中國境內資金提前進場卡位，中國股市於9月創下今年新高，人民幣對美元維持強勢，於9月26日達6.1270元的本季高點。本季度新台幣對人民幣較上季底貶值2.7%，就平

均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值0.7%。

新台幣對韓元匯率：由於外資連續買超韓股，促使韓元升值壓力增加，韓元對美元延續上季強勢，於7月3日達1,008.5元的本季高點。7月10日南韓央行調降南韓經濟成長預估，市場預期南韓央行將降息以解決國內需求疲弱的問題，韓元對美元貶值，於8月7日觸及1,037.6元的波段低點，惟南韓經常帳順差持續擴大，韓元對美元隨即拉回。9月國際美元升值，韓元對美元反轉走貶，本季低點出現在9月30日的1,055.2元。本季度新台幣對韓元較上季底升值2.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元則較上季升值0.1%。

二、外匯市場交易

103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17,256.5億美元，較上期（103年2月至103年4月，以下同）減少10.6%，日平均交易淨額減為273.9億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,355.3億美元，較上期減少28.7%，占外匯市場總交易量13.6%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為8,289.5億美元，較上期減少4.7%；即期交易居次，交易量為6,217.3億美元，較上期減少3.4%；分別占外匯市場總交易量比重的48.0%及36.0%。匯率選擇權位居第三，交易量為1,722.6億美元，較上期減少42.5%，占外匯市場總交易量比重降至10.0%。遠匯交易位居第四，交易量較上期減少15.9%，占外匯市場總交易量比重5.1%。

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

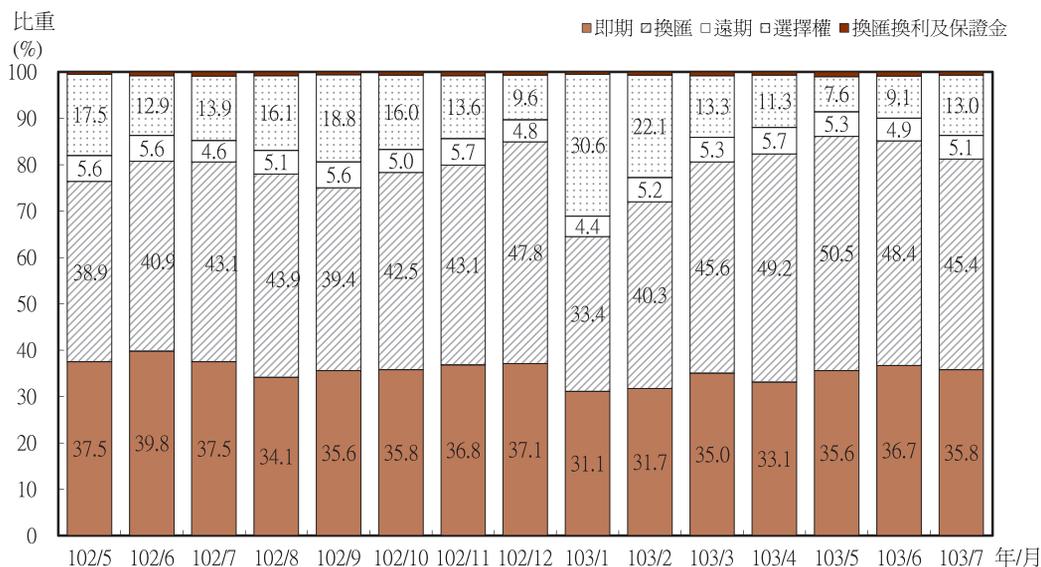
單位：百萬美元

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	匯率選擇權	交易淨額	OBU交易淨額	日平均總交易淨額
100	2,570,319	2,454,626	967,972	415,459	77,315	19,016	24,587	529,351	6,013,357	407,968	24,150
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	23,386
102	2,681,798	2,991,819	1,131,883	373,006	51,421	21,730	32,983	1,072,740	7,174,076	1,093,561	28,928
102 / 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	276,092	91,735	29,646	4,712	2,157	4,008	88,946	640,991	84,588	27,869
8	202,850	261,428	90,189	30,731	3,080	2,088	2,523	95,775	595,396	95,823	28,352
9	200,040	221,362	82,239	31,251	4,568	1,624	1,789	105,602	561,668	99,490	28,083
10	216,988	257,669	103,743	30,443	5,116	1,634	2,610	96,923	606,266	99,467	27,558
11	211,646	247,894	99,120	32,519	3,257	1,453	3,145	78,270	574,928	91,523	27,378
12	201,351	260,142	107,905	26,283	2,835	1,098	2,855	52,033	543,762	68,968	24,716
103 / 1	242,329	260,496	102,539	34,272	4,344	1,401	1,921	238,379	778,798	229,492	38,940
2	198,150	251,814	101,100	33,035	3,964	974	2,891	138,698	625,562	140,163	36,798
3	234,628	306,012	115,847	35,771	3,334	2,108	3,487	89,205	671,211	107,585	31,962
4	210,607	311,970	124,207	35,833	3,499	1,639	2,397	71,747	634,192	82,554	30,200
5	198,248	281,971	104,871	29,651	3,705	2,022	3,432	42,231	557,554	63,166	26,550
6	204,225	269,118	94,320	27,430	3,861	1,296	3,726	50,596	556,389	75,331	27,819
7	219,259	277,863	104,850	30,933	3,022	1,531	2,679	79,438	611,703	97,033	27,805

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。

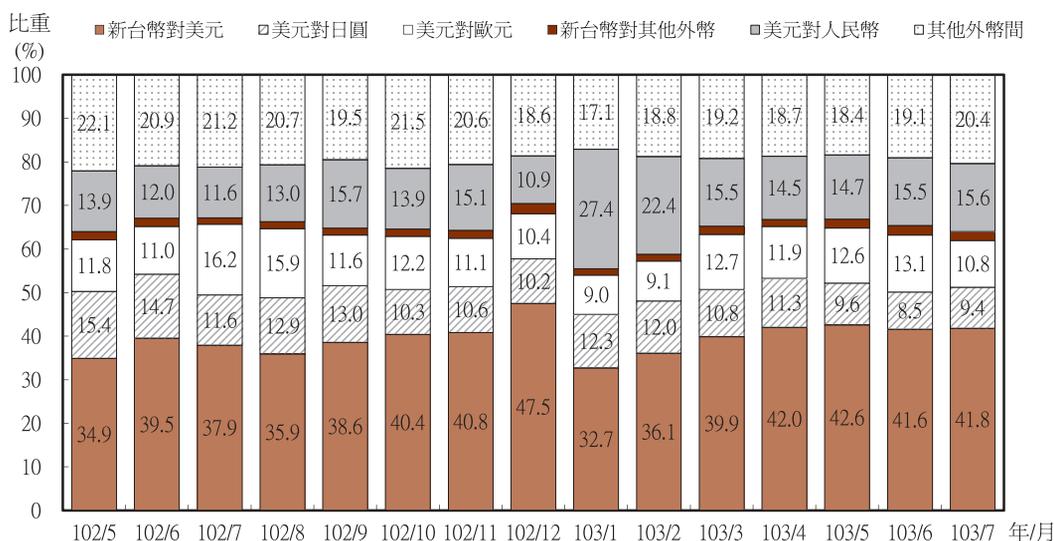
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，103年5月至7月的交易比重為42.0%，較上期增加2.6個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅2.1%；外幣間的交易比重為55.9%，其中美元對人民幣交易比重為15.3%，較上期減少2.1個百分點；美元對歐

元交易比重為12.1%，較上期增加0.8個百分點；美元對日圓交易比重為9.2%，較上期減少2.2個百分點，主要係日圓匯價波動趨緩，交易與套利需求減少所致；其他外幣間的交易比重為19.3%，較上期增加0.4個百分點。

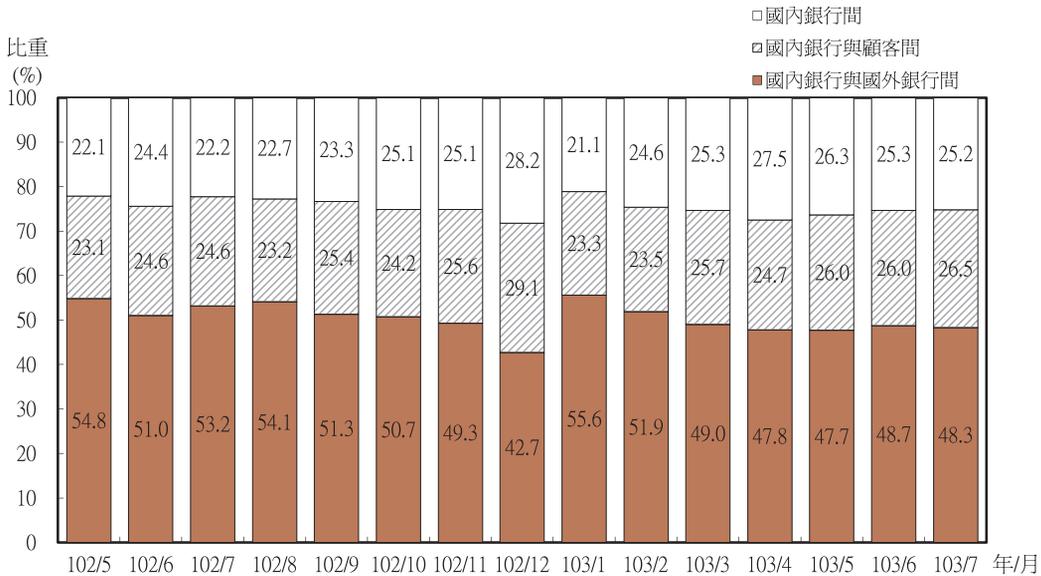
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，103年5月至7月交易比重為48.2%，較上期減少1.3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26.2%及25.6%，分別較上期增加1.5個百分點及減少0.2個百分點。

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。

在新台幣與外幣換匯交易方面，103年5月換匯交易量為1,048.7億美元，較上月減少15.6%，主要係壽險業本月到期金額較低，辦理展期金額亦較少，外匯指定銀行承做後轉向銀行間換匯市場拋補金額因此減少；此外，中國人民銀行採取較為寬鬆的貨幣政策，大陸地區銀行於境外籌措資金需求降低，致部分銀行透過銀行間換匯市場調度美

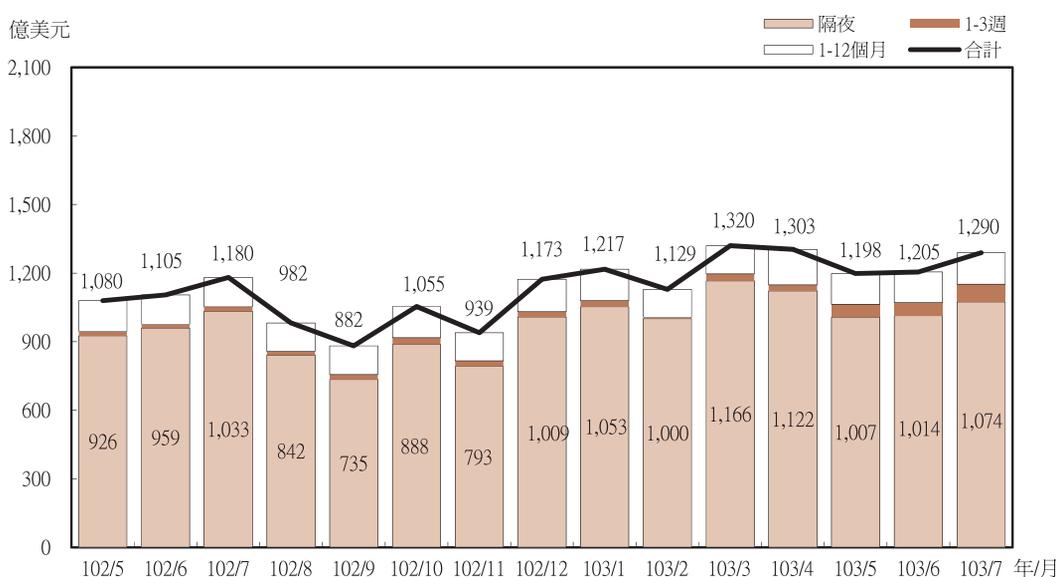
元資金的交易量亦下滑。6月交易量為943.2億美元，較上月減少10.1%，主要係因6月Fed決議維持低利率及中國人民銀行續採寬鬆貨幣政策，外匯指定銀行透過銀行間換匯市場取得美元資金的需求降低；加上之前辦理的換匯交易為規避季底外幣資金較不易調度，多數跨過6月底，致本月短天期換匯交易比重減少，交易量隨周轉率下降而減少。7月交易量為1,048.5億美元，較上月增加11.2%，主因係本月壽險業辦理到期展期金額較多，致銀行間換匯市場拋補金額增加；此外，由於市場美元充沛，部分銀行利用銀行間換匯市場調節短期多餘美元資金，短天

期交易比重增加，交易量隨周轉率上升而增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面，103年5月交易量為1,197.7億美元，較上月減少8.1%，主要係部分銀行持續以優惠利率吸收外幣存款；加上中國人民銀行提供外匯市場充分流動性，大陸地區銀行減少於境外拆借

資金，國內銀行資金調度的需求下降。6月交易量為1,204.6億美元，較上月增加0.6%，雖適逢季底銀行有資金調度需求，惟FOMC決議維持低利率，致市場資金充裕，故交易量僅微幅增加。7月交易量為1,289.7億美元，較上月增加7.1%，主要係銀行積極辦理拆款交易以調節資金。

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

103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474.8億美元，較上期增加3.5%。其中，以外幣利率期貨交易金

額384.0億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的80.9%，較上期增加10.7%；外幣換利交易居次，所占比重為15.6%，較上期減少22.2%。

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 換及選擇權	股價指數 選擇權	信用衍生 商品	合計
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
102	37,042	523	3,040	115,636	5,488	1,758	1,517	165,004
102 / 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
8	4,153	0	192	11,885	404	170	56	16,859
9	2,370	0	119	9,923	326	101	64	12,904
10	2,754	0	254	9,888	406	98	12	13,412
11	1,921	0	152	7,778	329	56	30	10,267
12	1,303	500	139	6,517	375	34	95	8,963
103 / 1	2,636	0	112	8,525	411	86	187	11,957
2	1,393	0	81	7,876	353	18	50	9,769
3	3,636	0	197	16,412	310	19	96	20,670
4	4,517	22	89	10,392	267	20	133	15,442
5	2,434	0	87	12,278	412	16	86	15,312
6	3,501	0	120	11,274	273	84	52	15,303
7	1,492	0	32	14,847	379	11	100	16,861

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。

自外匯指定銀行(DBU)開辦人民幣業務以來，國內人民幣資金池逐步擴大，為建立人民幣匯率及利率相關商品訂價與評價之指標，以利人民幣業務拓展，本行應中華民國銀行商業同業公會全國聯合會之建議，推動台灣離岸美元兌人民幣定盤匯率及拆款定盤利率報價機制。上述機制已於9月1日啟動，

由台北外匯市場發展基金會擔任本項機制之管理機構，負責相關作業與監督管理事宜。美元兌人民幣匯率定盤價以台北外匯經紀公司上午11時成交價為定盤價，於上午11時15分公布，拆款定盤利率報價之計算則委託湯森路透公司擔任。

此外，為擴大本國銀行海外分行的業務範圍，提升其國際競爭力，自本年9月9日起，本國銀行海外分行得依相關規定，申請對國外法人、國內法人海外投資事項、國外金融機構、本國銀行海外分行及自行總行辦理無本金交割新台幣遠期外匯業務(新台幣NDF)。