

金融市場

壹、貨幣市場

本（103）年以來，全球景氣和緩復甦，帶動國內出口穩定成長，加上股市交投活絡、消費者信心持續上升，民間消費及投資意願提高，本行透過公開市場操作，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上（102）年第4季平均之328億元上升至本年第1季平均之399億元，本年4至5月平均回降至283億元。

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399億元，較上年第4季平均之328億元為高，市場資金大致呈現寬鬆情勢。就各月資金情勢觀察，1月為因應農曆春節期間資金需求增加，銀行資金調度保守，庫存現金增加，致日平均淨超額準備攀升至532億元；2月則因政府發行公債與國庫券，以及農曆春節後，通貨開始回籠，本行持續發行定存單，收回市場餘裕資金等因素，日平均淨超額準備回降為327億元；3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339億元；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，日平均淨超額準備再降至246億元。

二、利率走勢

在全球景氣仍具不確定性，國內經濟溫和復甦，以及通膨壓力尚輕的情況下，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，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，本年以來由於國內經濟緩步復甦，通膨展望尚在可控制範圍的情況下，本行持續透過公開市場操作，彈性調節市場資金，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天期發行利率由上年12月之0.74%上升至本年5月之0.76%，次級市場利率則由0.61%下降至0.58%；同期間，31-90天期發行利率由0.77%上升至0.78%，次級市場利率則由0.64%下降至

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構淨超額準備

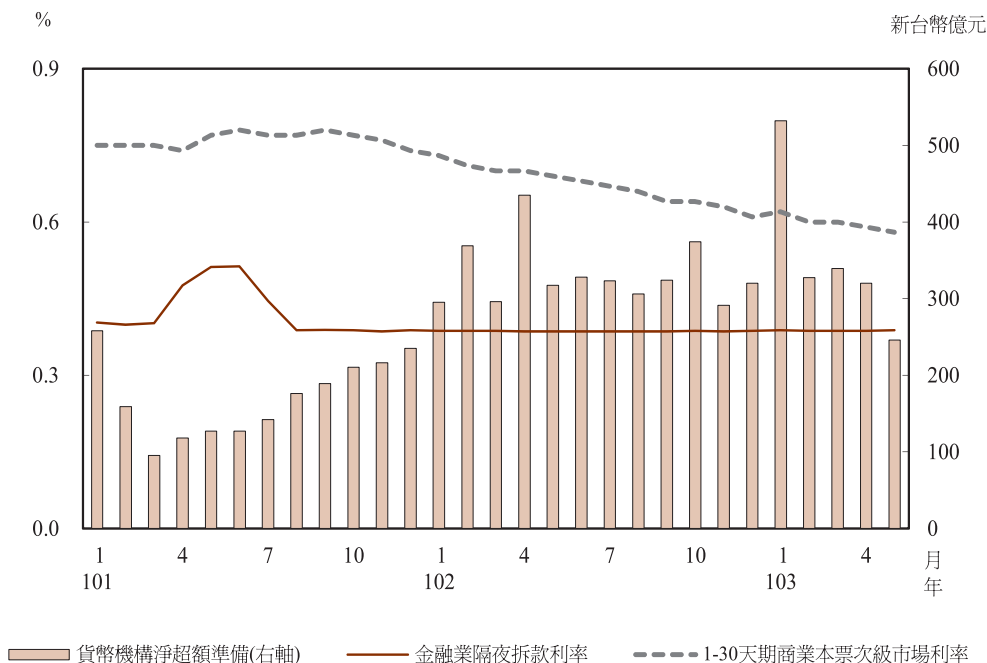


表1 貨幣市場利率

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/ 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	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

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。

0.59%，變動均不大。

三、票券流通餘額

本年5月底票券流通餘額合計為1兆7,660億元，較上年第4季底增加1,158億元。其中商業本票增加1,286億元最多，主要係票券市場短期利率維持低檔，台電、中油等公營

事業及部分大型民營企業為取得較為低廉資金，因而大量發票，致商業本票餘額持續走揚；至於國庫券增加195億元，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329億元；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			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
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
102	98,090	96,127	16,502	3,246	3,050	2,146	88,274	86,518	11,992	235	235	42	6,335	6,323	2,323
102/ 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
9	8,418	8,127	16,412	246	0	2,244	7,537	7,629	11,835	20	24	44	616	474	2,289
10	8,359	8,448	16,323	0	200	2,044	7,804	7,656	11,983	22	21	45	533	572	2,251
11	8,426	8,186	16,562	250	200	2,094	7,687	7,466	12,203	19	16	48	469	503	2,217
12	9,070	9,130	16,502	350	299	2,146	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	8,069	7,562	12,499	19	15	46	573	383	2,512
2	8,254	8,287	17,373	250	200	2,399	7,320	7,227	12,591	16	18	44	668	842	2,339
3	9,046	8,926	17,493	250	200	2,449	8,316	7,939	12,969	19	24	39	461	763	2,036
4	8,562	8,757	17,298	200	554	2,096	8,173	7,774	13,367	20	19	40	170	410	1,796
5	8,919	8,556	17,660	245	0	2,341	8,068	8,157	13,278	21	14	47	584	385	1,994

貳、債券市場

103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，發行公債2,101億元，較上季增加854億元；公司債方面，因市場仍對美國QE 退場時間之預期看法不一，企業發債意願保守，本季國內公司債發行規模為712億元，較上季縮減531億元；金融債券方面，本季發行總額為516億元，較上季增加76億元，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；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；至於國際債券方面，本季有1家外國銀行發行5億人民幣債券(又稱寶島債)¹。

債券流通市場方面，103年第1季由於農曆春節交易日減少，加上3月以後股市交易熱絡，資金轉向股市，債券交易較為清淡，

致債券交易量減少為15兆6,300億元，較上季減少4,008億元或2.50%。

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

103年第1季中央政府發行甲類建設公債2,101億元，發行年期有2年、5年、10年、20年及30年期。就各期別公債得標利率觀察，由於市場資金充裕，5年、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、9個基本點、8個基本點及20個基本點。累計至本季底，中央政府公債發行餘額為5兆933億元，較上季底增加251億元或0.50%，至103年5月底發行餘額續增至5兆1,883億元。

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1	103.01.17	2	350	0.658	88.01	9.42	2.57	0.00
103甲2	103.01.20	5	351	1.140	43.60	43.87	11.11	1.42
103甲3	103.01.29	20	300	2.070	45.50	28.83	0.00	25.67
103甲4	103.02.14	5	400	1.080	37.62	48.88	13.50	0.00
103甲5	103.02.26	30	300	2.230	9.33	39.00	0.00	51.67
103甲6	103.03.03	10	400	1.583	47.74	39.38	2.88	10.00

¹ 本季另有外國發行人統一企業中國控股有限公司發行10億人民幣債券。

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	14,344	77,528	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
102	12,644	82,841	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	382	444
102/ 4	882	79,422	700	49,063	-	1,513	67	16,983	115	10,259	0	1,348	-	255
5	709	79,865	289	49,352	-	1,513	305	17,123	95	10,271	20	1,351	-	255
6	956	80,595	350	49,702	-	1,513	527	17,505	25	10,221	0	1,344	54	309
7	1,108	80,717	420	49,522	-	1,513	688	17,976	0	10,158	-	1,344	-	203
8	765	81,278	263	49,785	-	1,513	399	18,247	83	10,181	20	1,349	-	203
9	658	81,197	400	49,785	-	1,413	236	18,322	22	10,130	-	1,343	-	203
10	906	81,939	597	50,382	-	1,413	309	18,455	0	10,123	-	1,362	-	203
11	769	82,232	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	203
12	1,604	82,841	350	50,682	-	1,413	586	18,653	340	10,298	-	1,351	328	444
103/ 1	1,644	83,432	1,001	50,883	-	1,413	411	18,926	207	10,384	-	1,358	25	469
2	799	83,685	700	51,283	-	1,413	59	18,925	20	10,342	20	1,253	-	469
3	931	83,419	400	50,933	-	1,264	242	19,120	289	10,465	-	1,168	-	469
4	518	83,707	350	51,283	-	1,264	38	18,977	130	10,540	-	1,175	-	469
5	1,528	84,790	600	51,883	-	1,181	528	19,300	400	10,815	-	1,143	-	469

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

103年1至5月各直轄市政府均未發行公債，至103年5月底發行餘額為1,181億元。

(三) 公司債

103年第1季因市場仍對美國QE 退場時間之預期看法不一，致企業發行公司債意願保守，全季公司債發行總額為712億元，較上季減少531億元或42.72%。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83%為不可轉換公司債，95%為無擔保公司債；前六大發債公司為中鋼、台電、台化、鴻海、統一及瑞儀光電，合計發債金額為611億元，占發行總額86%；就債券發行期限觀察，以5年期券占26%為最大宗，其次為10年期券的20%，加權平均發行利率分別為1.40%及1.95%；與上季比較，5年期利率較上季之1.53%下降13個基本點，10年期則較上季之1.92%略

升3個基本點。截至本季底，公司債發行餘額為1兆9,120億元，較上季底增加467億元或2.50%，至103年5月底發行餘額增至1兆9,300億元。

(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。103年第1季有11家本國銀行發行以新台幣計價之金融債券，總金額為516億元，較上季增加76億元或17.26%，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2年期券及10年期券，分別占44%及30%。累計至本季底，金融債券發行餘額為1兆465億元，較上季增加167億元或1.62%，至103年5月底

發行餘額小幅增加至1兆815億元。

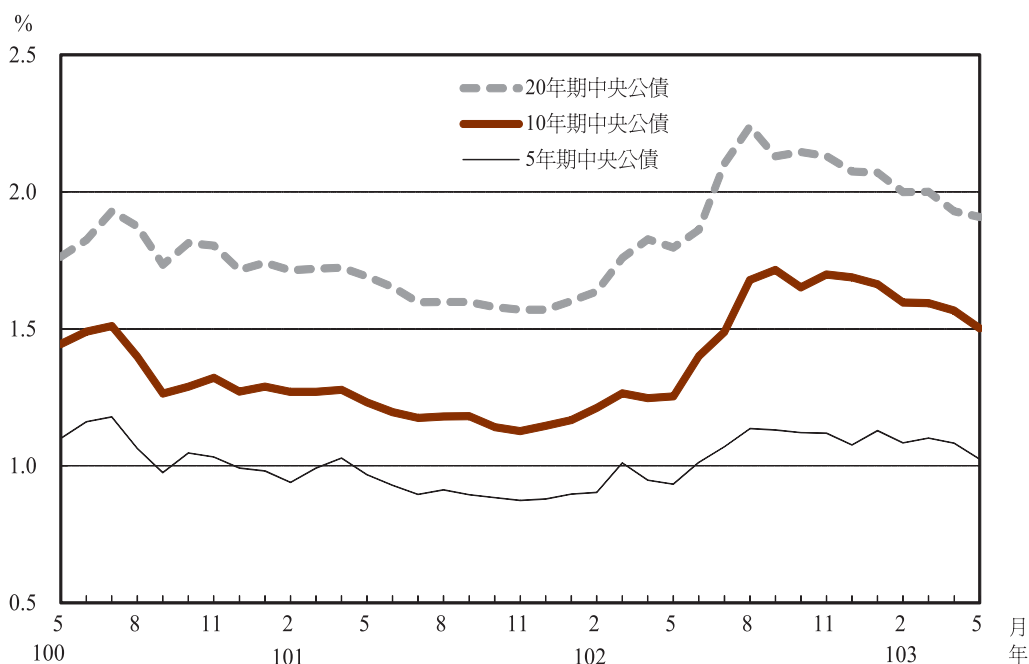
(五) 資產證券化受益證券

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1,168億元，較上季底減少183億元或13.55%，至102年5月底發行餘額續減至1,143億元。

(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5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，103年第1季有韓國輸出入銀行發行以人民幣計價之國際債券(又稱寶島債)5億元，折合新台幣25億元。截

圖2 各期別公債殖利率走勢圖



至本季底，國際債券發行餘額折合新台幣為469億元，較上季底增加25億元或5.63%。至5月底發行餘額仍為新台幣469億元。

二、流通市場

103年第1季，因美國逐步縮減購債規模，加以烏克蘭政治事件導致國際情勢緊張，美債避險需求增加，國內10年期公債殖利率隨美債殖利率下跌，由上季底之1.69%下滑至本季底之1.59%，103年4月及5月10年期指標公債殖利率平均分別為1.57%及1.50%。

由於農曆春節交易日減少，加上3月以後股市交易熱絡，資金轉向股市，債券交易較為清淡，整體債市交易金額較上季減少4,008億元或2.50%，其中，附條件交易減少10,484億元或7.92%(占成交總額比重，由上季之82.6%降至本季之78.0%)，買賣斷交易增加6,476億元或23.23%(占成交總額比重，由上季之17.4%上升至本季之22.0%)。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11兆9,565億元，其次依序為公司債3兆1,323億元、金融債券4,996億元、資產證券化受益證券204億

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/					
4	64,629	15,345	23.7	49,284	76.3
5	68,381	17,822	26.1	50,559	73.9
6	54,406	11,031	20.3	43,375	79.7
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

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/	4	64,629	48,773	13,469	597	1,746	21	23
	5	68,381	52,830	13,030	693	1,759	43	26
	6	54,406	39,530	12,532	674	1,565	93	12
	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
		47,143	36,491	8,634	607	1,299	58	54
		60,291	47,208	10,197	629	2,073	91	93
		62,322	49,033	10,382	600	2,186	71	50
	2	55,751	42,205	10,550	511	2,381	68	36

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」。

元及外國債券與國際債券211億元。103年4月及5月因資金移往股市情況下，債市成交金額持續減少，累計103年4月及5月債券成交金額為11兆8,073億元，較上年同期減少11.23%。

參、股票市場

103年1月大致延續102年尾之多頭走勢，惟受到春節期間國際股市重挫影響，台股於節後交易首日2月5日跌至8,264點；之後在電子產品需求暢旺及美股反彈激勵下，雖有學運等負面因素干擾，台股仍走升，至4月22日為8,975點，創波段新高；惟嗣隨美股拉回，台股亦回檔整理，至5月21日為8,862點；之後在全球景氣回溫、企業獲利增加，以及外資持續買超等因素帶動下，台股指數漸次走高，於5月30日升至9,076點，較102年底之8,612點上漲5.39%。

一、大盤股價指數變動

103年1月份股市呈現區間整理局面，1月底加權指數較上月底下跌1.73%。此期間主要利空因素包括：1.歐美國服務業PMI雙降；2.中國智慧型手機銷售量成長放緩及蘋果財報不如預期；3.Fed宣布進一步縮減購債規模。主要利多因素包括：1.金管會開放先買後賣現股當沖措施；2.國內消費者信心創近22個月新高，以及12月景氣燈號轉為綠燈；3.台積電法說樂觀，外資持續看好。

103年2月份股市緩步走升，2月底加權指數較上月底上漲2.09%。此期間主要利多因素包括：1.美國Fed新主席葉倫暗示不會太快升息，激勵美股反彈；2.電子業在MWC世界通訊大會、CeBIT漢諾威電腦展等題材下

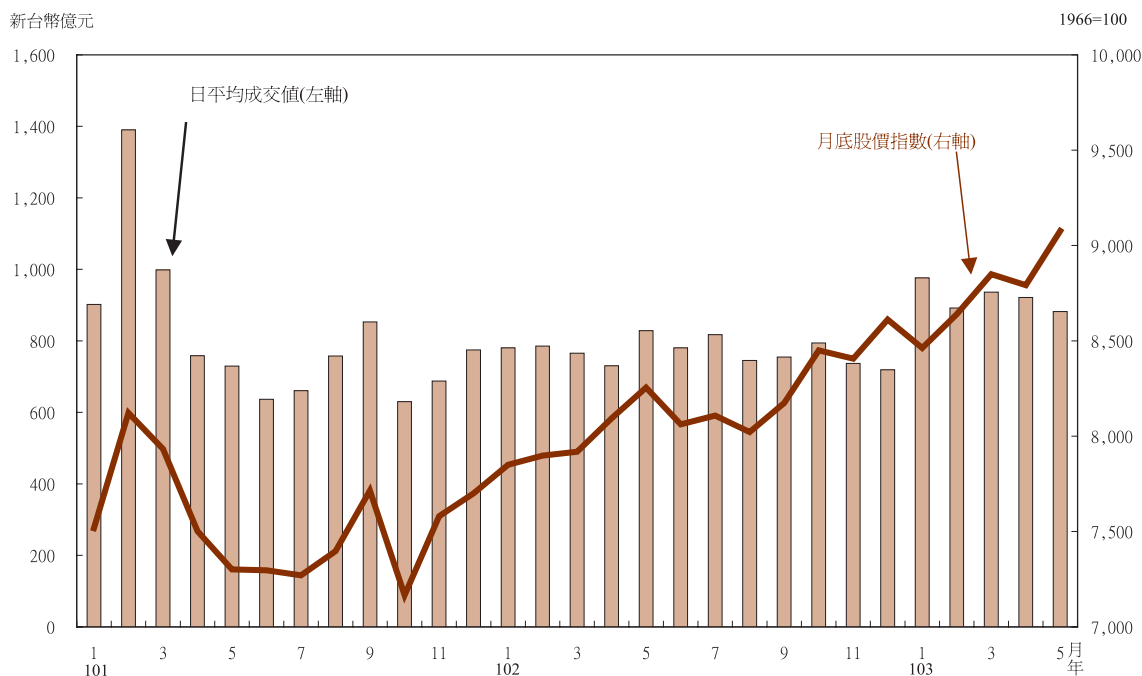
發酵升溫；3.金管會提出證券業利多措施，包括放寬券商轉投資上限，以及開放更多證券業務等；4.中階智慧型手機競爭白熱化，以及手機換機潮，有助半導體產業出貨增加。

103年3月份股市續升，3月底加權指數較上月底上漲2.43%。此期間主要利多因素包括：1.歐美景氣復甦明朗；2.市場對手持行動裝置需求持續增加；3.我國對歐美出口大幅成長，貿易情勢明顯好轉；4.政府政策做多及企業展望樂觀，外資大幅買超。

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。

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而言，103年1月份除電子及電機機械類股上漲外，其餘類股均下跌。其中，陶瓷玻璃類股因上月漲幅已大，賣壓湧現，致下跌9.73%；油電燃氣類股則因政府宣布水電油費於春節期間凍漲，下跌6.30%。

103年2月份多數類股上漲，僅少數類股下跌。其中，電機機械類股隨全球景氣回溫，以及企業陸續增加資本支出添購設備，營收成長加速，上漲9.57%；水泥類股受惠中國大陸政府產業結構調整及推動城鎮化政策，各類基礎建設工程與房地建築對水泥需求增多，上漲5.84%；紡織纖維類股則因市場對機能性布料需求持續不墜，上漲

5.13%。

103年3月份各類股漲跌互見。其中，貿易百貨類股隨景氣復甦，便利商店、百貨、超市買氣增溫上漲6.75%，漲幅最大；橡膠類股因進入傳統旺季亦上漲6.34%；電子類股則在消費性電子商品需求持續成長下，上漲4.78%；惟造紙類股卻因紙業環境低迷，紙漿價格不佳，下跌4.28%。

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%。

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
102年12月底	8611.5	308.6	1053.7	150.2	1241.2	245.1	555.6	152.2	42.2	79.7	191.8
103年1月底	8462.6	309.2	1025.7	145.0	1171.9	235.5	523.5	154.6	41.1	72.0	191.7
103年2月底	8639.6	320.0	1013.8	153.5	1189.9	231.1	550.4	169.4	41.2	73.3	191.5
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1月底 與上月底比%	-1.73	+0.20	-2.66	-3.46	-5.59	-3.90	-5.77	+1.58	-2.68	-9.73	-0.06
103年2月底 與上月底比%	+2.09	+3.49	-1.16	+5.84	+1.54	-1.90	+5.13	+9.57	+0.41	+1.78	-0.09
103年3月底 與上月底比%	+2.43	+4.78	-1.74	-1.35	+3.76	-1.82	+0.63	+1.48	+1.60	-2.29	-4.28
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

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12月底		103.1	389.8	346.1	313.3	79.5	142.6	240.9	104.2	114.1	88.8	250.7
103年1月底		99.9	383.4	336.6	300.1	76.4	138.3	233.6	97.6	111.2	85.8	237.3
103年2月底		99.1	398.9	343.5	299.9	76.2	141.7	224.8	99.5	114.7	89.1	244.8
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1月底 與上月底比%		-3.06	-1.65	-2.75	-4.21	-3.91	-3.02	-3.03	-6.30	-2.55	-3.38	-5.34
103年2月底 與上月底比%		-0.85	+4.05	+2.04	-0.07	-0.18	+2.44	-3.76	+1.96	+3.14	+3.84	+3.16
103年3月底 與上月底比%		+1.11	+6.34	-2.50	+2.61	-1.34	+1.75	+6.75	-0.35	-0.76	-3.51	+4.77
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%。

三、法人買賣超

觀察本年以來三大法人買賣超情況，除

2月外資賣超台股162億元外，1月、3月、4月及5月則因景氣回溫、國內企業獲利增加等因素，致外資對台股買超。

投信法人方面，本年以來均呈賣超，主要係因應投資人贖回壓力，以及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，而在股市下跌時便出現賣超。103年1月及4月由於台股回跌，自營商出現賣超；2月、3月及5月則因台股上漲而出現買超。

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 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
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

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 103年1月6日，為振興股市，金管會開放「先買後賣現股當沖制度」開始實施。
- (二) 103年3月26日，證交所宣布擴大開放現股當沖可進行「先賣後買」交易，開放標的為200檔權值股，均可雙向當沖，預計本年6月30日起實施。
- (三) 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。
- (四) 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。

- (五) 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%。
- (六) 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。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

103年第1季（1至3月）新台幣對美元匯率最高為1月2日之29.979元，最低為3月21日之30.652元，差距為0.673元。季底新台幣對美元匯率為30.510元，較102年第4季底貶值1.8%，對日圓、歐元及韓元亦分別較102年第4季底貶值3.7%、1.6%及1.0%；對人民幣則升值0.8%。

本季（103年第2季）底與上季（103年第1季）底比較，新台幣對美元、歐元、日圓及人民幣皆呈現升值，僅對韓元呈現貶值，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1.3%。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4月初，由於外資匯入買超台股，新台幣對美元升值，至4月10日達30.130元。隨後因美國經濟數據優於預期，以及烏克蘭政經風險升溫，帶動國際美元轉強，新台幣對美元小幅回跌。其後，美國雖持續縮減量化寬鬆(QE)規模，惟外資持續匯入亞洲，新台幣對美元自4月底緩步走升，至6月30日達29.915元的本季新高。本季底新台幣對美元匯率為29.915元，較上季底升值2.0%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值0.7%。

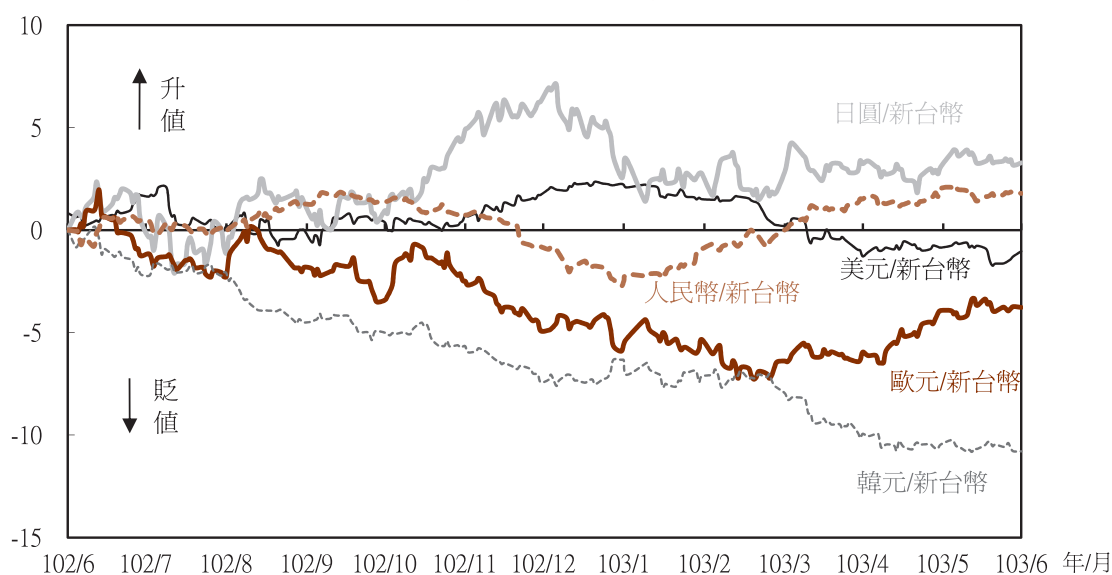
新台幣對歐元匯率：本年4月，歐元區

經濟表現優於預期，惟通貨膨脹率偏低，歐元對美元於區間內盤整。5月初，投資人預期歐元區經濟將逐漸脫離債務危機，持續緩步復甦，帶動歐元對美元升值，至5月7日達本季高點。隨後，受到歐元區經濟成長低於預期，以及歐洲央行可能調降利率影響，歐元對美元走貶。6月5日歐洲央行宣布調降三大指標利率，促使歐元對美元於6月16日下探至1.3527的本季低點。本季底新台幣對歐元較上季底升值2.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值0.6%。

新台幣對日圓匯率：本季日本官方對經濟看法樂觀，投資人預期日本央行在短期內將不會進一步推出寬鬆貨幣政策；加上烏克蘭政局動盪，市場避險需求提高，帶動日圓對美元從4月3日的本季低點103.91元走升，5月21日達100.95元的本季高點，惟日本央行維持寬鬆貨幣政策立場不變，日圓對美元隨即回跌。6月下旬後，伊拉克教派衝突推升市場避險情緒，日圓對美元升值。本季底新台幣對日圓較上季底微幅升值0.4%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓則較上季貶值0.10%。

新台幣對人民幣匯率：本季人民幣延續2月以來對美元走弱的趨勢，加上大陸經濟成長減緩，促使中國人民銀行採行針對特定銀行調降存款準備率的寬鬆貨幣政策，致本

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與102/6/30比較)



季人民幣匯價維持疲弱。本季底新台幣對人民幣較上季底升值1.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.8%。

新台幣對韓元匯率：本季因南韓經常帳持續順差，加上外資匯入，造成韓元對美元大幅度升值，雖然南韓財政部於5月9日口頭宣示將加強對外資匯入及海外韓元NDF交易的監控，惟韓元對美元仍於6月30日達本季最高的1,011.8元。本季底新台幣對韓元較上季底貶值3.1%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元亦較上季貶值3.1%。

二、外匯市場交易

103年2月至4月外匯市場（含DBU及OBUE交易）各類商品之全體外匯交易淨額為19,309.6億美元，較上期（102年11月至103

年1月，以下同）增加8.7%，日平均交易淨額增為327.3億美元。其中，OBUE外匯交易淨額為3,303.0億美元，較上期減少15.3%，占外匯市場總交易量17.1%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為8,698.0億美元，較上期成長13.2%；即期交易居次，交易量為6,433.9億美元，較上期減少1.8%；占外匯市場總交易量比重分別為45.0%及33.3%。匯率選擇權位居第三，比重為15.5%，較上期減少18.7%，本年以來匯率選擇權交易逐月遞減，主要係人民幣反轉走貶，客戶與銀行進行目標可贖回遠期契約（TRF）交易出現損失，以及金管會加強管理銀行辦理TRF的風控機制。遠匯交易位居第四，比重為5.4%，較上期增加12.4%。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，103年2月至4月的交易比重為39.4%，與上期相同；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.7%；外幣間的交易比重為59.0%，其中美元對人民幣交易比重為17.4%，較上期減少1.5個百分點；美元對日圓交易比重為

11.4%，較上期略增0.2個百分點；美元對歐元交易比重為11.3%，較上期增加1.3個百分點；其他外幣間的交易比重為18.9%，較上期增加0.3個百分點。

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2月至4月交易比重

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
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 / 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	276,092	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

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

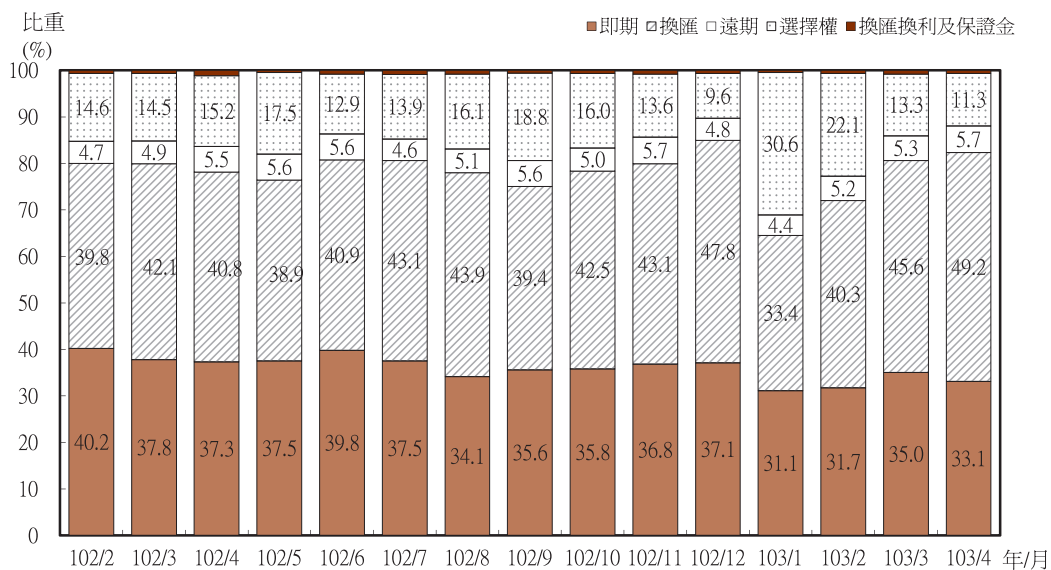


圖6 外匯交易-按幣別

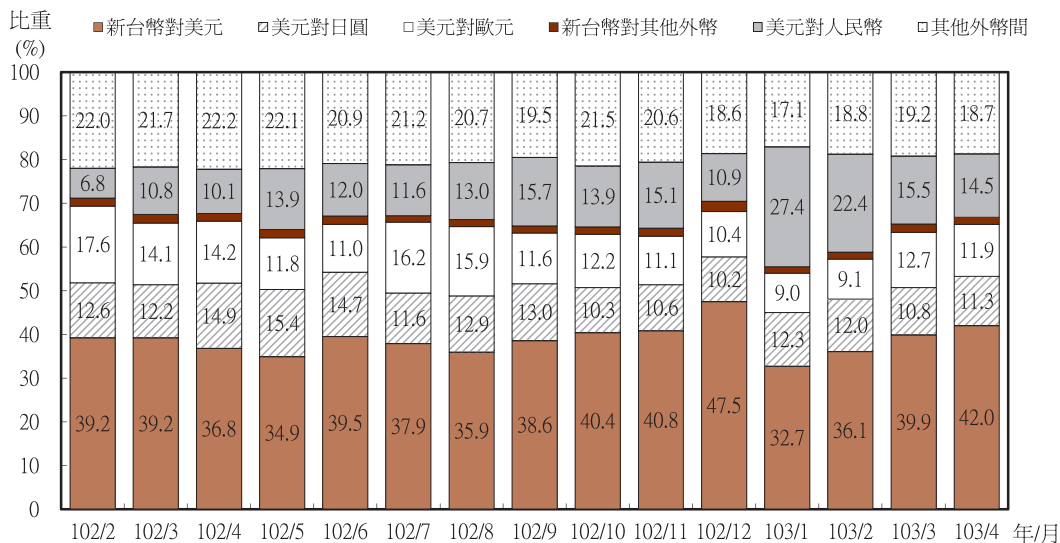
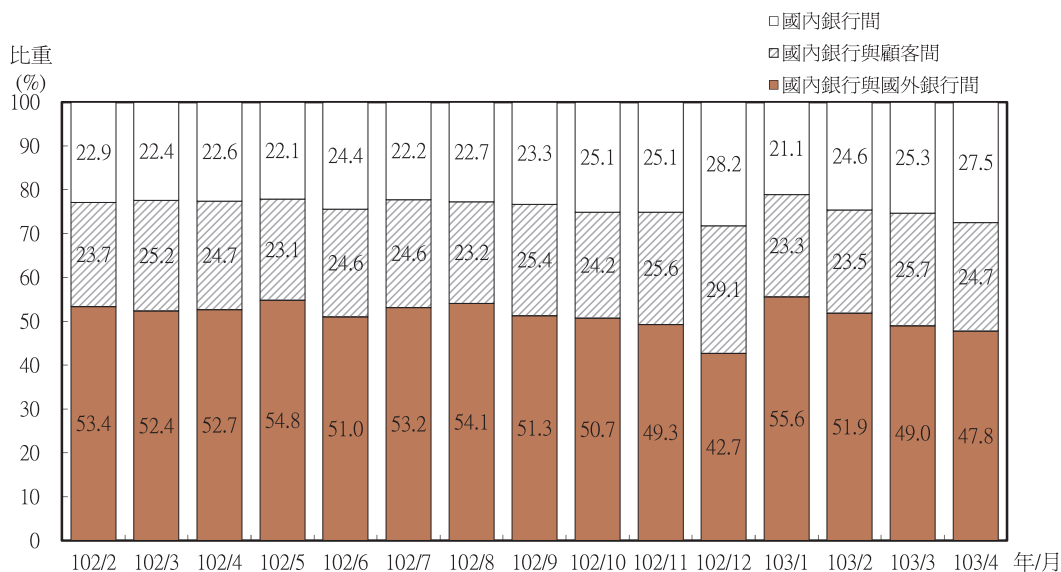


圖7 外匯交易-按交易對象別



為49.5%，較上期減少0.4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24.7%及25.8%，分別較上期減少1個百分點及增加1.4個百分點。

三、銀行間換匯及外幣拆款交易

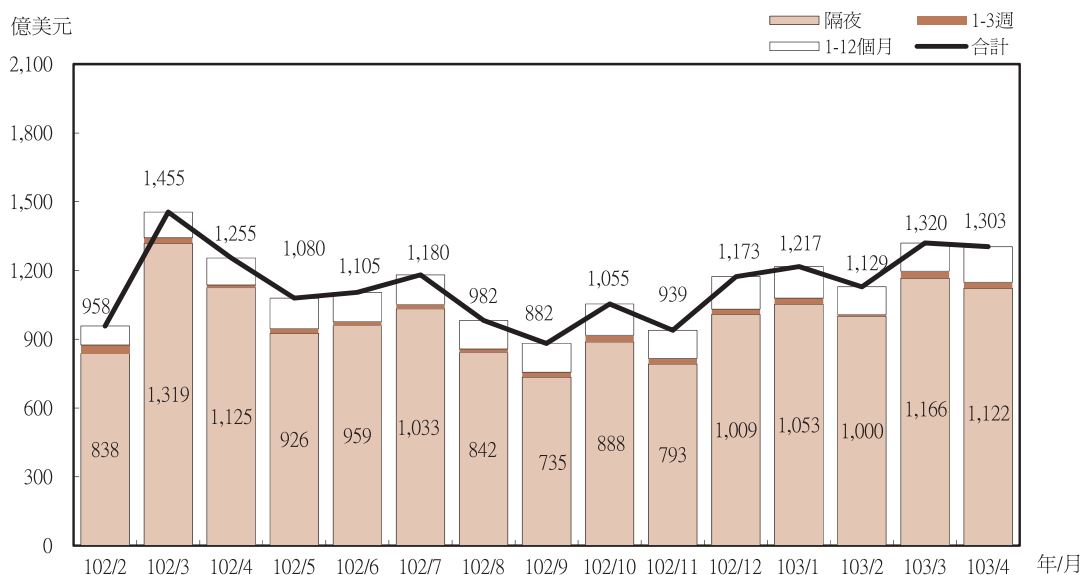
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面，103年2月換匯交易量為1,011億美元，較上月減少1.4%，主要係受春節及228連假影響，營業日數減少，且銀行為因應年關之資金調度，已提前於1月份辦理跨過農曆年較長天期之換匯交易，致2月份交易量降低。3月交易量為1,158.5億美元，較上月增加14.6%，主要

因素為：(1)壽險業等客戶本月到期金額較高，加上營業日較2月多，致銀行承作客戶交易量增加，轉向銀行間換匯市場拋補金額提高；(2)由於烏克蘭政局動盪、人民幣擴大雙向浮動區間，致國際美元避險需求增加，交易量大幅增加。4月交易量為1,242.1億美元，較上月增加7.2%，主因係Fed持續維持低利政策，導致市場美元資金充裕，部分銀行利用銀行間換匯市場調節短期多餘美元資金，短天期換匯交易比重增加，週轉率上升，交易量隨之增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面，103年2月交易量為1,128.9億美元，較上月減少7.2%，主要係因春節、228假期及2月17日美國總統日放假，交易天數較1月減少，致交易量下滑。3月交易量為1,320.2億美元，較

圖8 外幣拆款市場月交易量



上月增加16.9%，主要係適逢季底之季節性因素，銀行因應客戶資金需求，從事隔夜拆款增加，加上本行積極參與市場所致。4月交易量為1,303.4億美元，較上月減少1.3%，主要係美國維持低利環境，導致市場美元資金充裕，加上外匯存款增加，銀行較少進行外幣拆款交易所致。

四、匯率以外涉及外幣之衍生金融商品

103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458.8億美元，較上期增加47.1%。其中，以外幣利率期貨交易金額346.8億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的75.6%，較上期增加52.0%；外幣換利交易居次，所占比重為20.8%，亦較上期增加62.9%。

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 / 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
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

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。

目前外幣結算平台已開辦境內及兩岸美

元、人民幣匯款，以及美元與新台幣即期、遠期、換匯交易的款對款同步收付(PVP)機制，讓兩種不同幣別間的交易，同步完成交割。為擴增「外幣結算平台」功能，本行於本年6月19日宣布由日商瑞穗銀行台北分行擔任日圓清算行，預計104年初外幣結算平台納入日圓結算作業即可上線。