金融市場

壹、貨幣市場

本(104)年第2季全球主要經濟體景氣復甦步調不一，面臨國際情勢之不確定性，加以國內景氣復甦遲滯，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；惟8月台股下跌，資金退出台股，貨幣市場資金更趨寬鬆，金融業隔夜拆款利率下滑，8月平均降為0.367%。貨幣機構日平均超額準備由第1季平均之375億元下降至本季平均之291億元，本年7至8月平均再降至271億元。

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超額準備平均為291億元，較上季平均之375億元為低(圖1)。就各月資金情勢觀察，4月因外資大量淨匯入及國庫借款到期等寬鬆因素影響，日平均超額準備升至348億元；5、6月受通貨持續回籠、稅款繳庫及政府發行公債等緊縮因素影響，日平均超額準備分別降至272億元及252億元；7、8月受稅款續繳庫及外資淨匯出等緊縮因素影響，日平均超額準備持續維持低檔，分別為242億元及300億元。

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，截至8月底，政策利率維持不變，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率分別為1.875%、2.25%及4.125%。

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，本季金融業隔夜拆款加權平均利率維持於0.387%左右，走勢持穩；惟8月台股下跌，資金退出台股，貨幣市場資金更趨寬鬆，金融業隔夜拆款利率逐步下滑，8月平均降為0.367%(表1)。至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充裕，各天期利率大致呈現微幅下降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由3月之0.78%上升至6月之0.80%，8月再回降為0.78%，次級市場利率則由3月之0.58%下降至8月之0.53%；同期間，31-90天期發行利率由0.87%下降至0.85%，次級市場利率亦由0.63%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

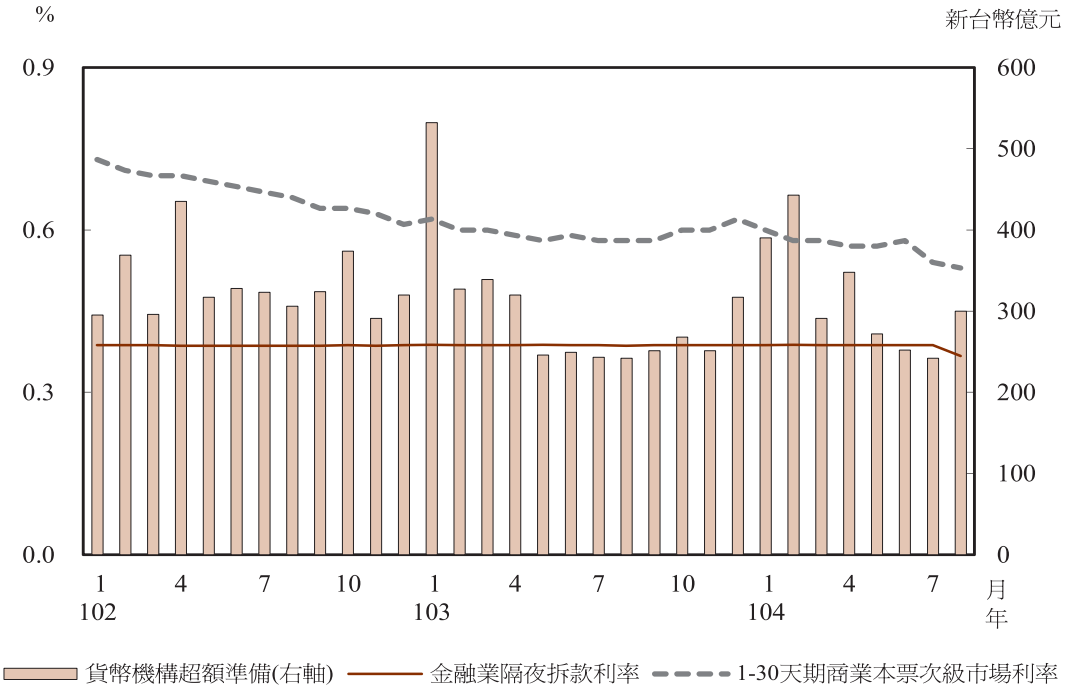


表1　貨幣市場利率

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
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
103	0.387	0.77	0.80	0.78	0.60	0.62	0.69	0.870	0.930	1.050	0.575	0.786
103/ 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
9	0.387	0.79	0.81	0.83	0.58	0.64	0.73	0.870	0.930	1.050	0.612	0.836
10	0.387	0.80	0.82	0.85	0.60	0.60	0.76	0.870	0.930	1.050	0.639	0.851
11	0.387	0.82	0.83	0.84	0.60	0.63	0.75	0.870	0.930	1.050	0.629	0.846
12	0.387	0.83	0.87	0.85	0.62	0.68	0.79	0.870	0.930	1.050	0.598	0.812
104/ 1	0.387	0.79	0.86	0.83	0.60	0.64	0.78	0.836	0.930	1.050	0.596	0.793
2	0.388	0.79	0.87	0.80	0.58	0.64	0.72	0.870	0.930	1.050	0.591	—
3	0.387	0.78	0.87	0.79	0.58	0.63	0.70	0.845	0.930	1.050	0.585	0.778
4	0.387	0.78	0.87	0.80	0.57	0.65	0.71	0.870	0.930	1.050	0.571	0.755
5	0.387	0.77	0.82	0.78	0.57	0.64	0.67	0.870	0.930	1.050	0.557	0.728
6	0.387	0.80	0.87	0.71	0.58	0.61	0.64	0.870	0.930	1.050	0.540	0.698
7	0.387	0.78	0.85	0.74	0.54	0.62	0.68	0.867	0.930	1.050	0.519	0.669
8	0.367	0.78	0.85	0.72	0.53	0.58	0.59	0.866	0.930	1.050	0.494	0.619

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月起發行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1兆7,467億元，較第1季底減少335億元(表2)。其中以商業本票減少915億元最多，主要係因6至8月股市表現不佳，票券商發票意願較低，加以償還金額持續較發行金額為多，致商業本票餘額持續下滑。國庫券減少650億元，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。本年8月銀行為增加外幣資金籌措管道，提供企業及個人多元之投資工具，以及擴大國內外幣票券市場之交易規模，新增發行外幣可轉讓定期存單，致8月底可轉讓定期存單餘額較第1季底增加1,232億元；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
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
103	108,406	108,496	16,412	2,449	3,294	1,300	100	100	0	99,195	98,119	13,068	241	240	43	6,422	6,743	2,002
103/ 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
9	9,053	9,556	16,617	0	0	1,250	0	0	100	8,474	9,169	13,265	20	26	44	558	361	1,958
10	8,997	9,284	16,330	0	0	1,250	0	0	100	8,526	8,878	12,913	22	17	48	449	389	2,019
11	8,575	8,559	16,346	0	250	1,000	0	100	0	7,987	7,704	13,196	20	18	50	568	487	2,100
12	9,932	9,866	16,412	650	350	1,300	0	0	0	8,618	8,745	13,068	20	28	43	644	743	2,002
104/ 1	9,931	8,650	17,694	537	0	1,837	0	0	0	9,058	8,206	13,921	18	15	45	318	429	1,891
2	7,428	7,308	17,814	300	200	1,937	0	0	0	6,640	6,533	14,027	16	18	43	472	557	1,806
3	10,962	10,974	17,802	350	550	1,737	0	0	0	9,973	9,816	14,185	21	23	41	618	584	1,839
4	10,588	9,891	18,500	250	200	1,787	0	0	0	9,622	9,227	14,580	19	18	42	697	446	2,091
5	9,242	10,076	17,665	0	300	1,487	0	0	0	8,621	9,018	14,183	18	14	46	603	745	1,949
6	8,830	9,788	16,707	0	700	787	0	0	0	8,426	8,721	13,888	18	23	41	386	344	1,991
7	9,691	9,553	16,845	300	250	837	0	0	0	8,440	8,828	13,501	18	20	40	932	456	2,468
8	9,644	9,021	17,467	250	0	1,087	0	0	0	7,784	8,015	13,270	18	19	39	1,592	988	3,072

貳、債券市場

本(104)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，持續定期適量發行政策，發行公債1,500億元，較上季減少553億元；公司債方面，發行規模為740億元，較上季增加247億元，主要因目前利率處於低檔，發債可鎖定中長期資金成本；金融債券方面，金融機構發債總額為814億元，主要目的為中長期授信業務需求及充實資本適足率，較上季增加218億元；至於外國債券及國際債券方面，本年第2季外國機構在台發行總額折合新台幣為2,151億元，較上季減少1,201億元。

債券流通市場方面，本年第2季債券交易量為15兆5,587億元，較上季減少8,553億元或-5.21%。

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1,500億元，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， 10年期公債發行得標利率較上季下降12個基本點，20年及30年期則分別上升10個基本點及4個基本點；就行業得標比重觀察，第2季平均仍以銀行業得標比重為最高55.8%，其次為證券業的32.73%，再次為保險業的7.84%，至於票券業平均只標得3.63%。累計至第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,438億元，較上季底增加1,500億元或2.83%，至8月底發行餘額則減至5兆3,938億元。

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
104甲7	104.04.15	20	300	2.180	43.67	35.33	4.33	16.67
104甲8	104.05.15	30	300	2.438	38.01	38.00	2.32	21.67
※104甲5	104.05.28	10	300	1.550	65.00	29.50	5.33	0.17
104甲9	104.06.12	5	300	1.005	65.16	31.67	3.17	0.00
※104甲5	104.06.26	10	300	1.518	67.17	29.16	3.00	0.67

※為增額公債。

(二) 直轄市政府公債

本年第2季直轄市政府公債發行總額為82億元，均由高雄市政府發行。8月底發行餘額為993億元，其中，台北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分別為390億元及603億元。

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
101	14,365	77,517	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	83	273
102	12,686	82,891	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	424	494
103	19,741	94,253	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	5,324	5,799
103/ 8	657	86,450	350	52,961	-	1,091	197	19,897	97	11,217	-	1,185	928	2,024
9	1,088	85,966	400	52,261	-	1,091	260	20,008	428	11,339	-	1,172	1,687	3,707
10	1,350	86,657	645	52,506	-	1,091	279	20,122	427	11,663	-	1,181	650	4,355
11	1,405	87,768	579	53,085	-	1,018	115	20,085	711	12,307	-	1,179	1,063	5,418
12	1,343	88,548	300	53,385	-	1,017	397	20,130	646	12,736	-	1,187	381	5,799
104/ 1	939	88,338	668	53,253	-	1,017	165	20,162	106	12,731	-	1,082	615	6,413
2	851	88,698	635	53,488	-	1,017	85	20,181	132	12,838	-	1,081	1,607	8,019
3	1,352	88,392	750	52,938	-	1,017	244	20,254	358	13,018	-	1,079	1,130	9,143
4	580	88,367	300	53,238	82	1,099	89	20,151	106	12,791	-	1,000	386	9,527
5	1,040	89,030	600	53,838	-	1,099	255	20,227	179	12,787	-	988	982	10,506
6	1,528	89,761	600	54,438	-	993	397	20,401	529	12,864	-	982	783	11,279
7	956	89,344	600	53,938	-	993	329	20,474	27	12,880	-	980	717	11,991
8	988	89,745	300	53,938	-	993	528	20,766	136	12,976	-	978	789	12,550

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」。

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

本年第2季公司債發行總額為740億元，較上季增加247億元或49.98%，主要因利率處於相對低檔，發行固定利率公司債取代浮動利率借款，可鎖定中長期資金成本，以規避利率變動風險。就發行內容觀察，前六大發債公司為鴻海、中龍鋼鐵、遠東新世紀、凱基證券、台電及億光電子，合計發債金額為531億元，占發行總額71.69%；就債券發行期限觀察，以5年期券占64.19%為最大宗，其次為3年期券的19.73%，加權平均發行利率分別為1.44%及1.21%；與上季比較，5年期利率較上季之1.41%上升3個基本點，3年期則較上季之1.23%下降2個基本點。截至第2季底，公司債發行餘額為2兆401億元，較上季底增加147億元或0.72%，至8月底發行餘額續增為2兆766億元。

(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債券。第2季有10家本國銀行發行以新台幣及美元計價之金融債券，總金額為814億元，較上季增加218億元或36.63%。新台幣計價之金融債券，以次順位債券為主，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7年期券，分別占54.52%及45.48%；美元計價之金融債券，以第一順位債券為主，發行目的主要預期下半年美國將升息，長期美元可能走強，為籌措中長期美元資金，以支應外幣中長期放款，發行期間均為30年期券。累計至104年第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,864億元，較上季底減少154億元或-1.18%，至104年8月底發行餘額則增至1兆2,976億元。

(五) 資產證券化受益證券

本年第2季資產證券化受益證券商品無新案發行，累計至第2季底資產證券化受益證券發行餘額為982億元，較上季底減少97億元或-8.95%，至本年8月底發行餘額則減至978億元。

(六) 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台上市櫃之境外公司所發行之可轉換公司債；國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。本年第2季外國債券及國際債券發行總額折合新台幣為2,151億元，較上季減少1,201億元。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣及澳幣債券發行總額折合新台幣分別為1,851億元、277億元及11億元，佔國際債券總發行額分別為86.52%、12.97%及0.51%。累計至本年第2季底，外國債券及國際債券發行餘額折合新台幣為11,279億元，較上季底增加2,136億元或23.37%。至104年8月底發行餘額增為新台幣12,550億元。

二、流通市場

本年第2季由於國際金融情勢動盪，加以國內資金充裕，致國內10年期指標公債殖利率由第1季底為1.54%，下跌至當季底為1.5%。7月以來由於台股走跌，及下半年的經濟成長率低於預期，景氣明顯趨緩，市場預期利率走跌，致10年期指標公債利率下滑，104年7月及8月平均殖利率分別為1.48%及1.23%。

由於金管會於4月22日將投資公司債及金融債之金額納入外資匯入資金30%限額，因此外資調節債券持有金額，加以本季股市交易熱絡，資金由債市轉移至股市，致本年第2季國內整體債市交易金額縮減為15兆5,587億元，較上季減少8,553億元或-5.21%，其中，買賣斷交易減少4,217億元或-10.26%，附條件交易減少4,337億元或-3.52%。若就交易比重觀察，附條件交易金額占交易總額比重由上季之75%上升至當季之76.3%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之25%下降至當季之23.7%。若就各類債券交易來看，本年第2季以政府公債交易比重占65.56%為最高，交易金額為10兆2,005億元，其次依序為公司債4兆3,310億元、金融債券7,038億元、外國債券與國際債券3,155億元及資產證券化受益證券80億元。7月至8月債券累計交易金額為12兆1,890億元，較上年同期增加1,320億元或1.1%。

圖2　各期別公債殖利率走勢圖

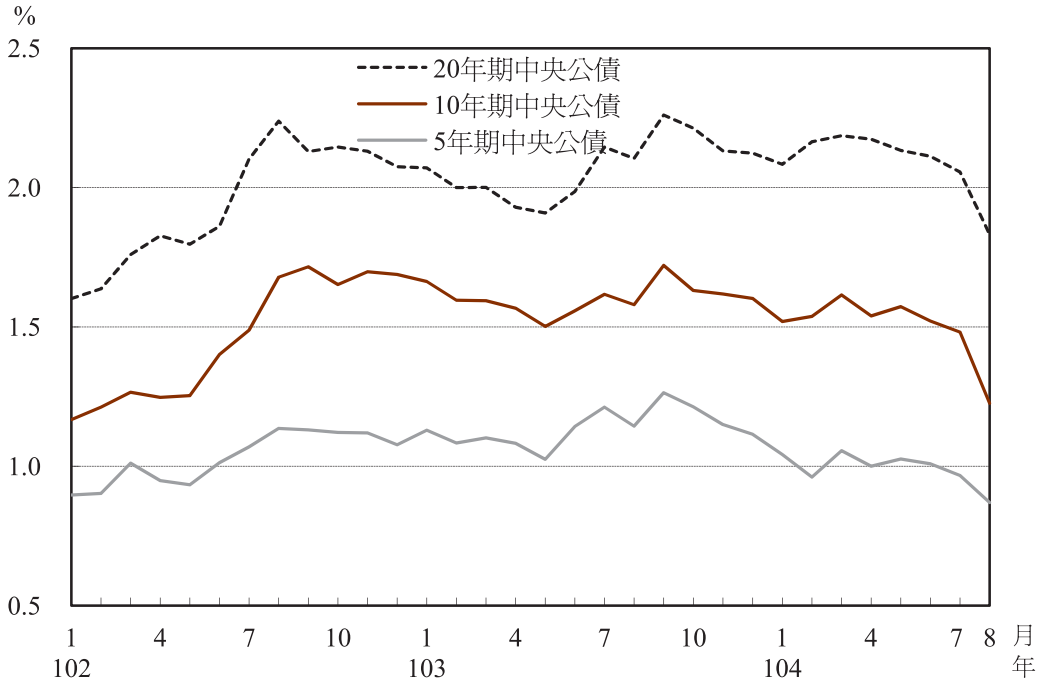


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
101	865,517	184,358	21.3	681,160	78.7
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
103/ 8	59,422	12,653	21.3	46,769	78.7
9	59,182	13,553	22.9	45,629	77.1
10	58,443	13,355	22.9	45,087	77.1
11	53,413	9,763	18.3	43,650	81.7
12	58,952	9,087	15.4	49,865	84.6
104/ 1	61,590	15,695	25.5	45,894	74.5
2	38,854	8,247	21.2	30,607	78.8
3	63,697	17,174	27.0	46,523	73.0
4	53,259	11,664	21.9	41,594	78.1
5	50,486	12,352	24.5	38,134	75.5
6	51,842	12,882	24.8	38,960	75.2
7	55,876	13,376	23.9	42,500	76.1
8	66,014	16,806	25.5	49,209	74.5

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			
101	865,517	689,748	144,744	11,185	18,592	1,034	215
102	692,261	514,905	148,634	8,070	19,485	764	403
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	895	6,324
103/ 8	59,422	44,043	11,879	640	1,774	90	996
9	59,182	41,481	12,767	704	2,293	107	1,830
10	58,443	41,546	13,612	606	1,851	83	744
11	53,413	35,817	13,616	544	2,352	65	1,018
12	58,952	37,135	17,427	720	2,917	48	706
104/ 1	61,590	43,402	15,021	639	1,894	35	599
2	38,854	24,221	10,990	386	1,584	29	1,644
3	63,697	42,995	16,096	683	2,506	52	1,365
4	53,259	35,938	13,846	613	2,109	27	725
5	50,486	32,995	13,092	584	2,437	21	1,357
6	51,842	33,071	14,613	562	2,491	32	1,073
7	55,876	36,875	15,003	560	2,132	43	1,262
8	66,014	46,793	15,329	493	2,485	22	893

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」。

參、股票市場

104年4月以來，台股在外資大幅買超下，推升指數創新高，至4月27日為9,973點，且當日盤中一度突破萬點。嗣後，由於出口持續衰退，國內經濟表現轉弱，市場預期美國Fed將於年內升息，外資撤離亞洲股市，以及中國大陸經濟成長放緩、國際股災蔓延等利空因素衝擊，台股指數一路下挫，至8月24日為7,410點，創本年以來新低。之後，隨國際股市回升及國安基金進場護盤，台股反彈回穩，至8月31日為8,175點，較103年底下跌12.16%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

104年4月份股市先升後跌，4月底加權指數較上月底上漲2.44%。4月1日至27日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.外資大幅買超台股；2.國際主要股市走多；3.消費者信心指數創新高。4月28日至30日股市自高點回落，此期間主要利空因素包括：1.景氣對策信號轉為藍燈；2.外資對台股態度轉中性；3.電子業步入庫存調整期。

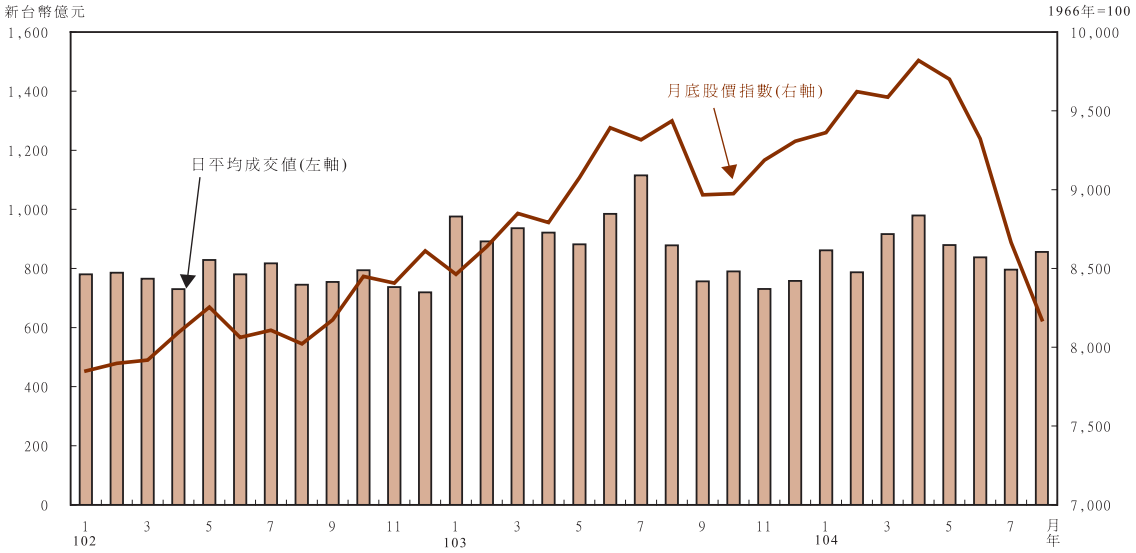
104年5月份股市回檔整理，5月底加權指數較上月底下跌1.21%。此期間主要利空因素包括：1. 歐美等國際股市轉弱；2.電子股淡季調整，法說會展望亦偏弱；3.逢報稅季節，資金排擠效應；4.出口持續衰退，主計總處下修本年經濟成長率。

104年6月份股市續跌，6月底加權指數較上月底下跌3.90%。此期間主要利空因素包括：1.國內出口持續下滑：2.南韓爆發中東呼吸症候群冠狀病毒感染症(MERS)，且疫情擴散；3.希臘債務危機擴大，引發全球股市全面重挫；4.市場預期美國即將升息；5.外資賣超台股。

104年7月份股市跌幅再擴大，7月底加權指數較上月底下跌7.05%。此期間主要利空因素包括：1.大陸股市暴跌；2.希臘債務危機升高；3.國內出口及景氣表現不佳；4.外資賣超台股。

104年8月份股市先跌後升，8月底加權指數較上月底下跌5.66%。8月1日至24日股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.國際及大陸股災蔓延；2.外資大舉撤離亞洲股市，賣超台股；3.人民幣貶值，大陸經濟惡化，PMI創近年新低；4.國內經濟表現不佳；5.兩韓情勢緊張。8月25日至31日股市自谷底反彈，此期間主要利多因素包括：1.國安基金及政府基金進場護盤；2.國際主要股市止跌回穩；3.多家上市櫃公司買回庫藏股。

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(表7)，104年4月份多數類股上漲。其中，油電燃氣類股在油價回升帶動下，大漲14.45%；金融保險類股在台滬通題材吸引外資買盤進駐下，上漲9.83%；塑膠類股則受惠國際油價跌勢已止穩、庫存損失降低、塑化產品報價反彈及營收回溫等利多因素，上漲6.96%。

104年5月份多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股受到中國大陸房市低迷及國內油電價仍處於相對低檔之影響，下跌11.51%最多；航運類股因需求疲弱、運價低迷，下跌9.65%；電器電纜類股則因國際銅價滑落而下跌9.39%。

104年6月份多數類股下跌。其中，玻璃陶瓷類股續受兩岸房市況不佳，平板玻璃、磁磚以及衛浴設備需求下滑影響，下跌19.17%最多；汽車類股因之前漲多拉回，下跌9.46%；航運類股因需求疲弱、運價低迷，續跌8.51%。

104年7月份多數類股下跌。其中，由於化學品外銷接單衰退幅度大，致化學類股下跌11.86%最多；電器電纜類股因國際銅價持探底下跌10.75%；橡膠類股亦因橡膠價格疲軟，營收不佳，致股價下跌10.73%。

104年8月份除食品類股外，其餘類股均下跌。其中，建材營造類股下跌14.06%最多；汽車類股因逢農曆7月，銷售業績較差，下跌12.48%；鋼鐵類股因鋼價持續走弱，致營收獲利下滑，股價亦下跌11.88%。僅食品類股受惠於夏季飲料旺季及中元普渡需求拉升，上漲1.24%。

表7　集中市場各類股股價指數之變動

類股名稱／日期	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
104年3月底	9586.4	380.7	1124.7	149.4	1276.4	226.1	577.0	163.3	37.4	56.1	168.2
104年4月底	9820.1	379.3	1235.2	149.0	1234.8	241.8	616.0	167.8	37.7	55.3	179.1
104年5月底	9701.1	381.6	1220.2	144.3	1292.7	230.6	616.1	161.8	34.1	48.9	166.9
104年6月底	9323.0	363.5	1193.4	134.9	1301.8	225.4	625.9	150.0	32.3	39.5	158.4
104年7月底	8665.3	332.4	1146.4	123.0	1315.6	212.6	580.4	134.5	28.8	37.5	147.1
104年8月底	8174.9	314.6	1067.5	122.9	1332.0	203.8	573.7	130.0	28.3	34.3	139.2
104年4月底與上月底比%	+2.44	-0.37	+9.83	-0.25	-3.26	+6.96	+6.76	+2.76	+0.75	-1.55	+6.47
104年5月底與上月底比%	-1.21	+0.62	-1.21	-3.19	+4.69	-4.65	+0.01	-3.56	-9.39	-11.51	-6.84
104年6月底與上月底比%	-3.90	-4.76	-2.20	-6.48	+0.70	-2.25	+1.59	-7.33	-5.42	-19.17	-5.06
104年7月底與上月底比%	-7.05	-8.56	-3.94	-8.86	+1.06	-5.68	-7.27	-10.30	-10.75	-5.11	-7.13
104年8月底與上月底比%	-5.66	-5.35	-6.88	-0.04	+1.24	-4.14	-1.15	-3.34	-1.80	-8.53	-5.36

類股名稱／日期	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
104年3月底	100.4	366.0	335.8	301.5	96.8	119.4	239.1	89.5	105.3	74.6	280.1
104年4月底	100.3	374.0	354.0	321.9	95.1	125.5	240.0	102.4	109.2	77.1	285.2
104年5月底	97.1	358.9	341.9	295.5	85.9	127.2	230.8	97.4	105.6	71.9	273.8
104年6月底	93.7	339.7	309.6	275.9	78.6	121.4	218.7	102.1	101.6	69.7	268.2
104年7月底	86.1	303.3	287.7	252.4	79.0	114.6	215.9	96.1	89.6	67.9	250.9
104年8月底	75.8	268.6	251.8	216.9	69.7	110.2	196.2	93.8	84.2	61.5	247.2
104年4月底與上月底比%	-0.14	+2.19	+5.43	+6.77	-1.72	+5.09	+0.38	+14.45	+3.67	+3.34	+1.83
104年5月底與上月底比%	-3.20	-4.06	-3.42	-8.18	-9.65	+1.37	-3.87	-4.92	-3.29	-6.76	-3.98
104年6月底與上月底比%	-3.46	-5.34	-9.46	-6.65	-8.51	-4.56	-5.24	+4.87	-3.76	-2.99	-2.05
104年7月底與上月底比%	-8.16	-10.73	-7.06	-8.50	+0.55	-5.64	-1.29	-5.90	-11.86	-2.60	-6.45
104年8月底與上月底比%	-11.88	-11.44	-12.48	-14.06	-11.77	-3.81	-9.10	-2.35	-5.97	-9.41	-1.47

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，104年4月及5月由於國內經濟穩步復甦，激勵外資買超台股；6月至8月則因國際股市出現跌勢，國內出口及景氣表現不佳，以及預期美國升息在即，致外資自台股撤離資金。

投信法人方面，104年4月至6月因台股指數處於相對高檔，致使投信法人逢高減碼；7月及8月則因台股走跌，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。自營商除了4月因台股上漲出現買超之外，5月至8月則因台股走跌而賣超。

表8 集中市場機構投資人買賣超

單位：新台幣億元

年 月	外 資	投 信	自營商	合 計
102年全年	2,430	-767	85	1,748
103年全年	3,546	-381	-4	3,161
103年 8月	467	61	-12	516
103年 9月	-590	9	-197	-778
103年10月	-11	35	-63	-39
103年11月	958	17	69	1,044
103年12月	-427	-76	39	-464
104年 1月	642	-6	-33	603
104年 2月	966	-13	-28	925
104年 3月	-428	-142	56	-514
104年 4月	1,002	-53	139	1,088
104年 5月	311	-17	-39	255
104年 6月	-847	-30	-158	-1,035
104年 7月	-507	35	-261	-733
104年 8月	-571	18	-143	-696

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

(一) 104年6月1日，3項新制開始實施，包括：股市放寬漲跌幅至10%、信用擔保維持率提高至130%、現股當沖標的擴大至435檔（上市由150檔增至275檔，上櫃由50檔增至160檔）。

(二) 104年6月29日，金管會取消投資人單戶及單股之融資融券限額，回歸各授信機構自行控管。此外，於開收盤時段揭露模擬撮合後之成交價、量及最佳5檔買賣價格與數量，供投資人參考。

(三) 104年7月20日，期交所推出契約規模2萬美元的「小型美元兌人民幣匯率期貨」及10萬美元的「美元兌人民幣匯率期貨」；同時，股票期貨及選擇權之標的證券為國外成分證券指數股票型基金或境外指數股票型基金者，交易時間延長至下午4點15分。

(五) 104年8月12日，金管會將上市及上櫃股票最低融券保證金成數由90%調升為120%，同時放寬投資人的信用交易擔保品範圍，可用具有市場流動性、且能被客觀合理評估價值的其他擔保品，補繳融資自備款或融券保證金差額。

(六) 104年8月23日，金管會宣布3項救市措施：(1)8月24日起，禁止平盤以下放空；(2)鼓勵金融業實施庫藏股，並買進具有投資價值之各類績優股票；(3)舉辦公司業績發表會及個別產業前景座談會。

(七) 104年8月25日，行政院召開國安基金管理委員會議，宣布授權以全權委託方式，動用國安基金五千億元進場護盤。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

104年第2季（4至6月）新台幣對美元匯率最低為4月1日之31.362元，最高為5月22日之30.541元，差距為0.821元。季底新台幣對美元匯率為31.070元，較104年第1季底升值1.1%，對日圓、韓元與人民幣亦分別較第1季底升值2.8%、1.6%與1.1%，而對歐元則貶值2.7%。

本季（104年第3季）底與上季（104年第2季）底比較，新台幣對日圓、歐元、美元、人民幣與韓元皆呈貶值（圖4），致新台幣對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價（以進出口比重為權數）貶值4.0%。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：7月間，希臘債務違約問題，使得歐元持續走弱，加上美國Fed主席葉倫重申本年可能啟動升息，國際美元走強；此外，中國大陸股市持續下跌，外資匯出亞洲市場，亦自台股撤出，使得新台幣對美元匯率持續貶值，至7月31日新台幣對美元匯率貶至31.682元。8月11日中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，帶動亞洲貨幣走貶，加上台灣出口持續衰退，外資賣超台股匯出，9月8日新台幣對美元匯率貶至33.003元。爾後，因外資轉呈匯入，新台幣對美元匯率小幅回升。9月中旬以後，受全球經濟走緩、台灣經濟表現不佳及央行降息影響，新台幣走貶，25日新台幣對美元匯率跌至本季低點33.292元。本季底新台幣對美元匯率為33.128元，較上季底貶值6.2%。就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值3.7%。

新台幣對歐元匯率：6月底希臘債務違約，並於7月5日公投否決國際債權人所提經濟暨預算改革案，歐元持續走跌；至7月中，希臘與歐盟達成紓困協議，歐元兌美元匯率由本季低點7月21日1.0829元轉升。隨後，因歐元區經濟數據好壞參半，歐元兌美元匯率在1.0864元至1.1130元間波動。8月底，中國大陸經濟走緩、股市下跌，中國人民銀行調降基準利率與存款準備率，市場避險資金轉進歐元，25日歐元兌美元匯率升至本季高點1.1530元。隨後因國際商品價格下跌及經濟成長風險不利歐元區通膨目標達成，引發投資人臆測歐洲央行可能擴大寬鬆貨幣政策，致歐元轉貶。本季底新台幣對歐元匯率為37.2011元，較上季底貶值6.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值4.3%。

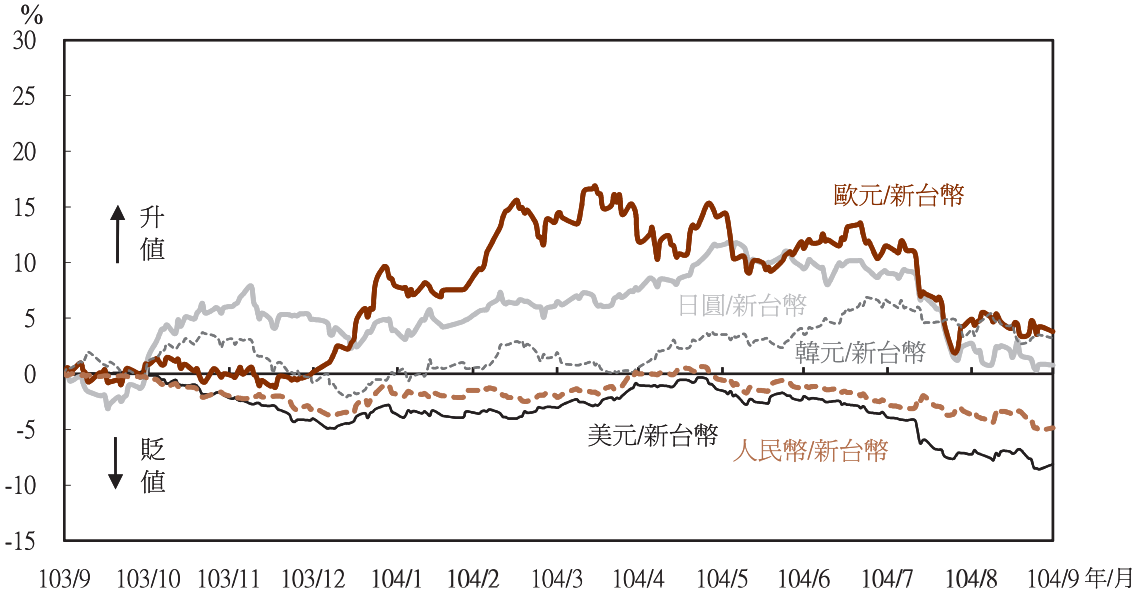
新台幣對日圓匯率：由於希臘債務問題加上中國大陸股市下跌，市場避險氣氛濃厚，對日圓需求增加，7月9日日圓對美元匯率升至121.31元高點。爾後，因國際美元走強，加上日本通膨數據不佳，8月6日日圓對

美元匯率跌至124.88元。然而，中國大陸經濟走緩及股匯市波動，市場避險資金轉進日圓，8月26日日圓對美元匯率升至119.28元，隨後在財務大臣口頭干預下，日圓回穩，9月4日對美元匯率為本季最高點119.24元。本季底新台幣對日圓較上季底貶值7.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值3.0%。

新台幣對人民幣匯率：6月陸股走跌，為免市場流動性不足，中國人民銀行於6月底調降基準利率及存款準備率，7月續以附賣回操作向市場挹注流動性，而人民幣匯價在官方維穩下，對美元匯率在6.2011元至6.2100元區間波動。8月11日，中國人民銀行下調人民幣對美元中間價，連帶使亞洲貨幣跟著走跌。8月25日，中國人民銀行再次調降基準利率與存款準備率，當日人民幣對美元匯率跌至本季最低點6.4124元；之後因中國大陸表示人民幣並不存在長期貶值基礎，加上8月進出口仍呈順差，人民幣對美元匯率趨於穩定。9月，人民幣對美元匯率在中國人民銀行維穩下並無大幅震盪，僅在6.3559元至6.3839元間波動。本季底新台幣對人民幣較上季底貶值3.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值2.2%。

新台幣對韓元匯率：7月以來，南韓因出口及經濟成長不佳，以及外資賣超韓股，加上8月中旬受人民幣貶值影響，韓元隨之走貶，9月7日韓元對美元貶至本季低點1,203.7元。本季底新台幣對韓元較上季底貶值0.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值2.7%。

圖4　新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與103/9/30比較)



二、外匯市場交易

104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22,077.3億美元，較上期（104年2月至4月，以下同）增加11.7%，日平均交易淨額增為350.4億美元。其中，OBU外匯交易淨額為5,094.4億美元，較上期成長32.4%，占外匯市場交易比重23.1%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為8,732.5億美元，較上期增加14.9%；即期交易居次，交易量為8,707.0億美元，較上期增加5.0%；占外匯市場交易比重分別為39.6.%及39.4%。匯率選擇權位居第三，交易量為3,304.0億美元，占外匯市場交易比重為15.0%，較上期增加34.4%。遠匯交易位居第四，交易量為1,196.0億美元，占外匯市場交易比重為5.4%，較上期減少5.4%(表9及圖5)。

按交易幣別分，以新台幣對美元交易最

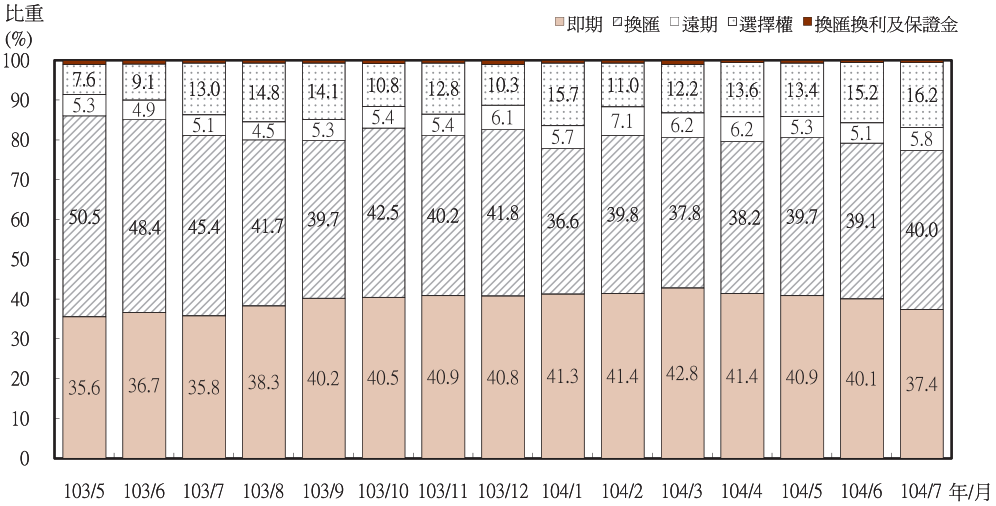
表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)[1]

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
103	2,869,175	3,352,584	1,240,342	408,770	38,084	20,379	37,365	1,134,172	7,822,445	1,332,026	31,290
103 / 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
8	230,498	250,550	95,278	27,168	2,285	1,298	3,137	88,802	601,453	101,392	28,641
9	297,659	293,645	109,121	39,496	3,447	1,497	3,357	103,918	739,573	123,648	35,218
10	289,495	304,056	109,337	38,882	3,051	2,014	3,542	77,064	715,053	103,082	32,502
11	271,745	266,385	87,488	35,960	1,880	1,978	2,877	85,121	664,066	103,810	33,203
12	272,331	278,703	91,384	40,341	1,692	2,624	3,919	68,974	666,892	104,772	27,787
104 / 1	316,528	280,731	89,713	43,061	3,302	2,673	3,133	120,110	766,235	162,838	38,312
2	205,977	197,753	59,996	35,250	2,594	1,763	1,349	54,840	496,932	90,814	33,129
3	325,761	287,316	78,116	46,733	4,390	2,266	5,298	93,033	760,406	145,021	34,564
4	297,826	275,132	85,082	44,530	3,400	2,008	2,064	97,904	719,464	149,076	35,973
5	289,502	280,576	74,776	37,786	3,984	1,893	3,161	94,077	706,995	154,567	35,350
6	292,104	284,044	76,615	37,380	2,696	1,640	2,197	110,985	728,349	167,942	34,683
7	289,095	308,632	87,135	44,457	3,632	1,730	3,146	125,329	772,390	186,930	35,109

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



多，104年5月至7月的交易比重為32.3%，較上期減少0.8個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.5%；外幣間的交易比重為66.2%，其中美元對人民幣交易比重為21.6%，較上期增加1.5個百分點；歐元對美元交易比重為15.7%，較上期減少1.2個百分點；美元對日圓交易比重為10.0%，較上期增加0.1個百分點；其他外幣間的交易比重為18.9%，較上期增加0.8個百分點 (圖6)。

按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，104年5月至7月交易比重為57.2%，較上期成長1.4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23.9%及18.9%，分別較上期減少0.7個百分點及0.6個百分點(圖7)。

圖6　外匯交易-按幣別

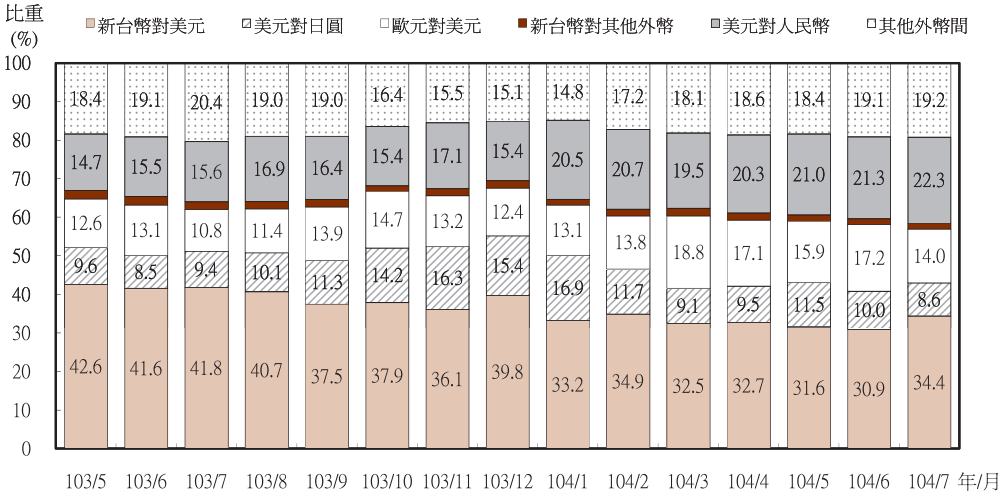
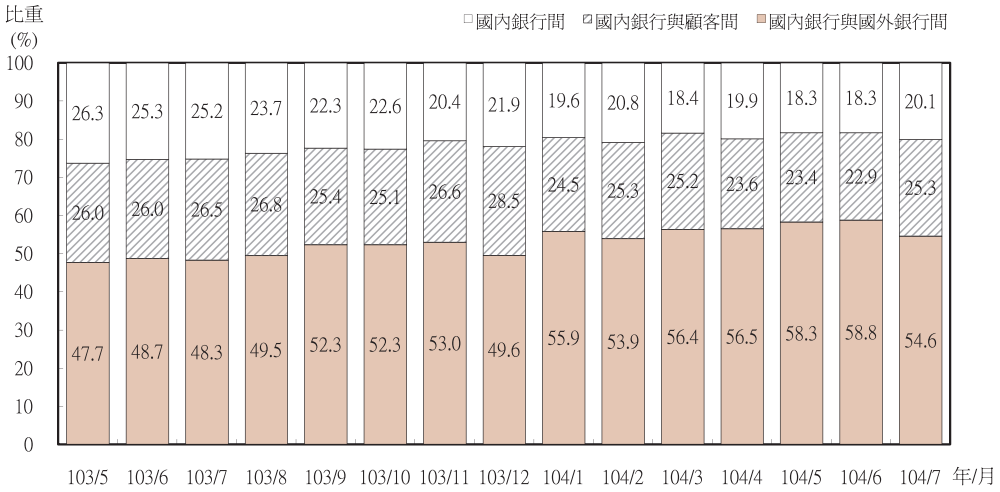


圖7　外匯交易-按交易對象別



三、銀行間換匯及外幣拆款交易

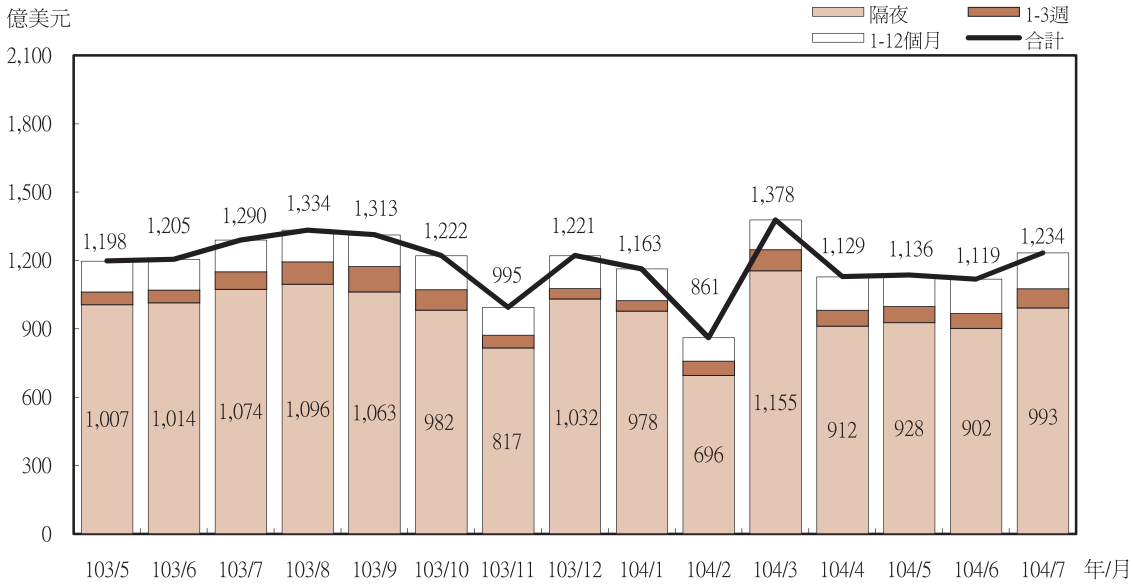
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

在新台幣與外幣換匯交易方面(表9)，104年5月換匯交易量為747.8億美元，較上月減少12.1%，主因壽險業換匯到期金額低且展期少，致銀行間拋補金額減少所致；加上市場對聯準會將於今年升息的預期升高，銀行間長天期換匯比重增加，周轉率下降，使交易量降低。6月交易量為766.2億美元，較上月增加2.5%，係因適逢季底，短天期換匯交易比重上升，交易量因周轉率上升而增加。此外，希臘債務問題使國際美元因避險需求而增加，加上各國央行貨幣政策仍偏寬鬆，部分銀行利用銀行間換匯市場調節美元，亦使交易量增加。7月交易量為871.4億美元，較上月增加13.7%，主因為壽險業客戶換匯到期金額高，且辦理展期較多，使銀行間換匯市場拋補金額增加；此外，中國大陸股市下跌致市場風險趨避性上升，對國際美元需求升溫，加上美國FOMC會後表示美國經濟持續好轉，市場對9月份升息的預期提高，部分客戶為鎖定目前較低之避險成本，辦理長天期換匯交易，整體交易量隨之增加。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，104年5月外幣拆款交易量為1,135.9億美元，較上月增加0.6%，係因中國人民銀行降息加上歐洲央行量化寬鬆政策，國際資金持續匯入，銀行利用美元進行短天期拆出以增加收益，交易量因而增加。6月交易量為1,118.8億美元，較上月減少1.5%，係因適逢季底資金緊俏，拆款周轉率下降，整體拆款交易量減少。7月交易量為1,233.8億美元，較上月增加10.3%，因市場預期美國可能升息，長

天期利率提前反應調升，銀行多以短天期拆款融通所需資金，交易量因周轉率提高而增加。

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

104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288.2億美元，較上期減少14.7%。其中，以外幣利率期貨金額181.1億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的62.8%，較上期增加12.4個百分點；外幣換利交易居次，交易金額為85.3億美元，所占比重為29.6%，較上期減少7.5個百分點(表10)。

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
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
103	43,179	22	1,657	122,236	3,870	302	1,401	172,666
103 / 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
8	3,469	0	58	8,059	396	10	179	12,170
9	3,894	0	43	13,476	465	9	41	17,927
10	6,785	0	408	11,052	231	10	216	18,701
11	5,365	0	271	5,407	204	16	130	11,392
12	4,056	0	159	2,640	170	2	133	7,160
104 / 1	5,430	700	293	3,691	455	42	309	10,921
2	3,993	0	56	3,598	251	32	16	7,946
3	6,108	600	672	6,364	306	29	87	14,166
4	2,443	1,600	146	7,084	283	14	109	11,679
5	3,492	0	165	6,696	342	16	46	10,757
6	1,357	0	60	6,112	241	247	55	8,073
7	3,680	0	268	5,301	633	50	58	9,990

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。

為增加銀行資金籌措管道，及提供企業及個人兼顧資金流動性及收益性之投資工具，本行開放外匯指定銀行發行外幣可轉讓定期存單(NCD)，並訂定「銀行發行外幣可轉讓定期存單管理要點」，以及刪除「銀行業辦理外匯業務作業規範」中有關外匯存款不得以可轉讓定期存單方式辦理之規定，並自104年7月31日生效。

本次「銀行業辦理外匯業務作業規範」之修正，亦進一步開放持合法入境簽證之無居留證外國自然人與大陸地區人民，得向DBU辦理外幣特定金錢信託業務；此外，明定受理金融卡持卡人以新台幣帳戶扣款跨行提領外幣現鈔，應於外幣提款機增加操作畫面，提供跨行提領顧客點選是否為非居民身分別之功能。前述修正有助於推展我國財富管理業務，對台灣金融市場發展均有正向助益。