

金融市場

壹、貨幣市場

本（105）年第2季全球經濟成長緩慢，衝擊國內出口，連帶影響民間投資意願，致經濟成長表現不如預期，在通膨無虞下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持超額準備於寬鬆水準，並於6月30日第4度調降政策利率各0.125個百分點，致金融業隔夜拆款加權平均利率由3月平均之0.201%下降至8月平均之0.178%。貨幣機構日平均淨超額準備由第1季平均之412億元先降至第2季平均之395億元，7至8月平均再回升至439億元。

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

本年第2季貨幣機構日平均淨超額準備平均為395億元，較上季平均之412億元為低（圖1）。就各月資金情勢觀察，4月因國庫券還本付息，以及外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備微幅升至372億元；5月受公債發行，以及外資轉呈淨匯出等緊縮因素影響，日平均淨超額準備下降為368億元；6月因國庫券還本付息，國庫借款到期，以及外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備攀升至444億元；7月受政府發

行國庫券及稅款續繳庫等緊縮因素影響，日平均淨超額準備下降為418億元；8月受公債及國庫券還本付息，以及外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備回升至459億元。

二、利率走勢

反映本行4度調降政策利率，市場利率下滑，相較其他主要國家，國內長短期名目利率維持相對低點。鑑於國際經濟成長和緩，國內景氣回穩，加上明年通膨展望溫和，本行爰於9月理事會決議，維持政策利率不變，以助物價與金融穩定，且維持貨幣寬鬆，協助經濟成長。本行重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別維持1.375%、1.75%及3.625%。

由於國內景氣走緩，廠商資金需求不強，加以受降息因素影響，貨幣市場資金充裕，第2季金融業隔夜拆款利率持穩於0.201%左右，隨本行6月底調降政策利率，7月下滑至0.178%，至8月底仍維持不變（表1）。至於票券市場短期利率方面，各天期利率亦普遍呈現下降趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由3月之0.58%下降至8月之0.49%，次級市場利率則由0.36%下

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

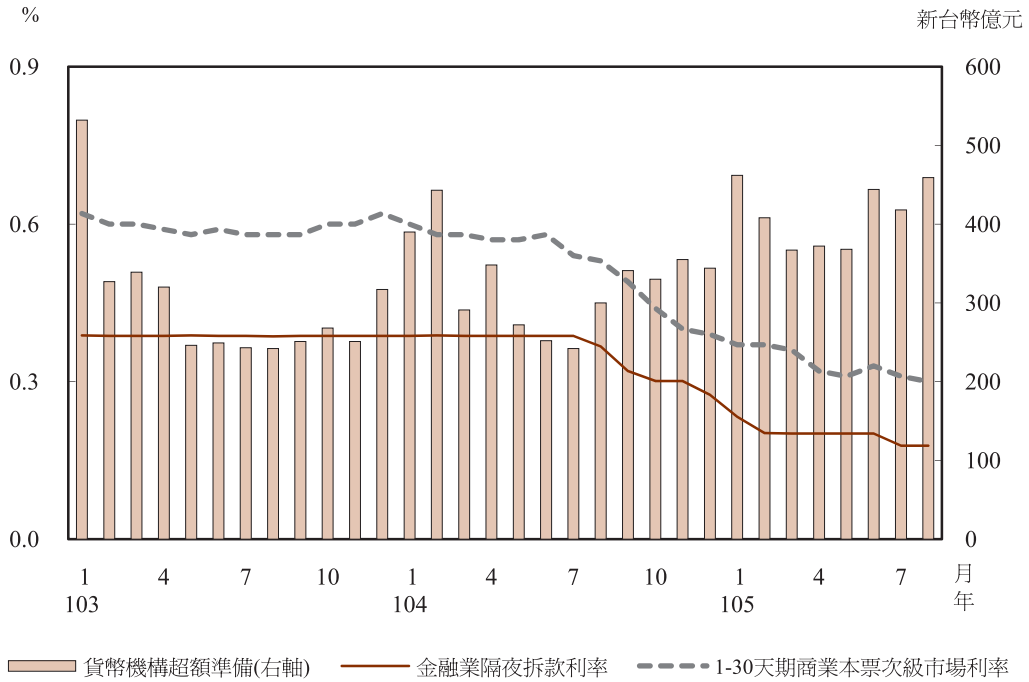


表1 貨幣市場利率

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
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
104	0.353	0.76	0.82	0.73	0.52	0.58	0.63	0.842	0.911	1.031	0.502	0.617
104/ 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
9	0.320	0.77	0.80	0.65	0.49	0.53	0.55	0.858	0.922	1.040	0.447	0.553
10	0.301	0.71	0.77	0.69	0.44	0.49	0.56	0.796	0.860	0.980	0.417	0.505
11	0.301	0.67	0.75	0.63	0.40	0.45	0.48	0.795	0.860	0.980	0.389	0.465
12	0.275	0.67	0.69	0.60	0.39	0.43	0.42	0.772	0.836	0.952	0.384	0.464
105/ 1	0.233	0.63	0.65	0.57	0.37	0.40	0.42	0.682	0.790	0.910	0.351	0.427
2	0.202	0.64	0.72	0.52	0.37	0.41	0.42	0.699	0.790	0.910	0.349	0.428
3	0.201	0.58	0.67	0.52	0.36	0.39	0.41	0.664	0.781	0.899	0.363	0.436
4	0.201	0.56	0.65	0.54	0.32	0.36	0.37	0.654	0.720	0.840	0.375	0.442
5	0.201	0.52	0.64	0.51	0.31	0.38	0.36	0.608	0.720	0.840	0.370	0.437
6	0.201	0.53	0.64	0.46	0.33	0.40	0.37	0.625	0.720	0.840	0.360	0.434
7	0.178	0.51	0.55	0.51	0.31	0.35	0.38	0.583	0.650	0.770	0.344	0.413
8	0.178	0.49	0.55	0.49	0.30	0.34	0.33	0.579	0.650	0.770	0.338	0.405

註：本行於90年迄今均未發行183-273天定期存單，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。

降至0.30%；同期間，31-90天期發行利率由0.67%下降至0.55%，次級市場利率亦由0.39%下降至0.34%。

三、票券流通餘額

本年8月底票券流通餘額合計為1兆9,431億元，較第1季底增加109億元(表2)。其中以商業本票增加947億元最多，主要係票券市

場短期利率持續維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資，致商業本票餘額持續走揚。其次是可轉讓定期存單餘額較第1季底增加432億元；銀行承兌匯票則小幅增加。至於國庫券則大幅減少1,274億元，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。

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
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
104	115,128	114,763	16,777	2,337	2,737	900	0	0	0	104,260	103,862	13,466	208	215	35	8,323	7,949	2,376
104/ 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
9	9,297	9,894	16,870	0	0	1,087	0	0	0	8,639	8,532	13,377	15	14	39	643	1,348	2,367
10	9,432	9,707	16,594	0	287	800	0	0	0	9,033	8,650	13,759	16	17	39	383	753	1,997
11	9,342	9,556	16,381	0	250	550	0	0	0	8,420	8,547	13,632	15	19	34	908	740	2,165
12	10,742	10,346	16,777	350	0	900	0	0	0	9,604	9,770	13,466	16	15	35	772	561	2,376
105/ 1	11,133	9,436	18,474	874	0	1,774	0	0	0	9,383	8,675	14,174	15	13	37	862	748	2,490
2	8,166	7,940	18,700	200	0	1,974	0	0	0	7,358	7,158	14,374	13	15	35	596	767	2,318
3	11,706	11,085	19,321	200	0	2,174	0	0	0	10,650	10,122	14,902	14	18	31	842	945	2,215
4	10,628	10,671	19,278	300	850	1,624	0	0	0	9,266	9,070	15,098	14	11	34	1,047	740	2,522
5	10,811	10,598	19,491	0	0	1,624	0	0	0	9,706	9,789	15,015	15	16	33	1,090	793	2,820
6	10,016	10,273	19,235	0	550	1,074	0	0	0	8,978	9,015	14,977	16	14	35	1,023	694	3,149
7	11,283	10,809	19,709	300	274	1,100	0	0	0	9,721	9,448	15,251	16	12	39	1,246	1,076	3,319
8	11,421	11,700	19,431	0	200	900	0	0	0	10,408	9,810	15,849	17	21	35	996	1,669	2,646

貳、債券市場

105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49億元；公司債方面，發行規模為966億元，較上季增加750億元，主要為改善財務結構，以長債支應短債；金融債券方面，金融機構發債總額為168億元，較上季減少206億元，主要目的為中長期授信業務需求及充實資本適足率；至於外國債券及國際債券方面，105年第2季外國機構在台發行總額折合新台幣為4,217億元，較上季增加465億元。

債券流通市場方面，105年第2季債券交易量為16兆1,389億元，較上季減少1,314億元或0.81%，主要因市場預期利率將持續下滑，債券持有人傾向繼續持有債券，造成債市籌碼供給減少所致。

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

105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，20年期公債發行得標利率，較上季下降14個基本點，主要因經濟成長不如預期，市場預期利率持續下滑所致；就行業得標比重觀察，本季平均仍以銀行業得標比重為最高57.60%，其次為證券業的27.87%，再次為保險業的10.13%，至於票券業平均只標得4.40%。累計至105年第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,387億元，較上季底減少1,500億元或2.78%，至105年8月底發行餘額則為5兆5,087億元。

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
105甲6	105.04.08	20	300	1.360	84.67	15.00	0.33	0.00
※105甲4	105.05.05	10	300	0.852	46.50	33.00	2.17	18.33
105甲7	105.05.20	30	300	1.650	76.17	19.50	2.00	2.33
※105甲4	105.06.08	10	300	0.802	43.17	31.83	8.33	16.67
105甲8	105.06.24	5	300	0.568	37.50	40.00	9.17	13.33

※為增額公債。

※為增額公債；△為可分割公債。

(二) 直轄市政府公債

北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分

105年第2季末發行直轄市政府公債。

別為190億元及516億元。

105年8月底發行餘額為706億元，其中，台

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		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	發行額	餘額
102	12,686	82,053	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	513	43	52	381	441
103	19,741	93,372	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	306	60	93	5,264	5,705
104	20,902	103,830	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	-	105	55	96	10,066	15,034
104/ 8	1,752	101,386	300	53,938	-	993	528	20,766	136	12,976	-	163	25	94	764	12,456
9	1,821	101,967	350	53,538	-	993	229	20,789	202	13,140	-	161	3	93	1,038	13,254
10	1,889	103,345	650	54,188	-	993	126	20,778	58	13,111	-	109	5	89	1,051	14,078
11	551	103,464	300	54,488	-	906	181	20,738	12	13,004	-	107	11	97	47	14,125
12	1,435	103,830	300	54,788	-	906	58	20,042	119	12,859	-	105	-	96	958	15,034
105/ 1	1,774	103,907	650	54,288	-	906	141	19,847	257	12,908	-	103	-	93	727	15,761
2	2,127	105,686	299	54,587	-	906	9	19,545	65	12,951	-	95	-	86	1,754	17,515
3	1,990	105,605	600	53,887	-	806	67	19,172	52	12,807	-	95	5	89	1,266	18,749
4	1,385	106,836	300	54,187	-	806	184	19,274	-	12,748	-	95	-	89	902	19,638
5	2,559	108,790	600	54,787	-	806	283	19,270	72	12,629	-	95	7	96	1,597	21,107
6	2,907	110,966	600	55,387	-	706	500	19,353	96	12,655	-	94	-	93	1,711	22,677
7	1,524	111,254	600	55,287	-	706	44	19,157	-	12,617	-	94	-	88	881	23,304
8	2,419	112,399	300	55,087	-	706	204	19,105	22	12,550	50	144	-	83	1,843	24,724

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

105年第2季公司債發行總額為966億元，較上季增加750億元或347.22%，主要因6月底適逢會計半年報，企業傾向發行長期

債券償還短期負債，以改善資產負債結構及財務比率。就發行內容觀察，前六大發債公司為南山人壽、元大金、鴻海、遠東、中龍及華航，合計發債金額為674億元，占發行

總額69.77%；就債券發行期限觀察，以5年期券占38.71%為最大宗，其次為3年期券的33.96%。截至105年第2季底，公司債發行餘額為1兆9,353億元，較上季底增加180億元或0.94%，至105年8月底發行餘額為1兆9,105億元。

(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。105年第2季有4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168億元，較上季減少206億元或55.03%。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，發行期間為7年期及8年期，分別占57.14%及42.86%。美元計價之金融債券，以主順位債券為主，發行目的主要預期美國將持續升息，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，發行期間為30年期及無到期日，分別占57.14%及42.86%。累計至105年第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,655億元，較上季底減少152億元或1.19%，至105年8月底發行餘額則減至1兆2,550億元。

(五) 資產證券化受益證券

資產證券化受益證券包括金融資產證券化及不動產證券化，其中，不動產證券化包含不動產資產信託受益證券(REAT)及不動產投資信託受益證券(REIT)，惟REAT已於

101年6月全數清償完畢，而REIT性質上非屬固定收益型證券，故由債券市場統計中排除。105年第2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94億元，較上季底減少1億元或0.52%，至105年8月底發行餘額增加為144億元。

(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，均為在台第一上市櫃之境外公司所發行之可轉換公司債。105年第2季外國債券發行總額為7億元，較上季增加2億元或40.00%，累計至105年第2季底，外國債券發行餘額為93億元，較上季底增加4億元或4.67%。至105年8月底發行餘額減為新台幣83億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。105年第2季國際債券發行總額折合新台幣為4,210億元，較上季增加463億元或12.37%，主要受市場預期美國將持續升息及美元走強影響，加以國內市場利率走跌，外國機構為鎖定中長期利率，增加來台發行美元債券之誘因。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣、澳幣及紐西蘭幣債券發行總額折合新台幣分別為4,186億元、123億元、20億元及13億元，占國際債券總發行額分別為96.39%、2.84%、0.46%及0.30%。累計至105年第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為2兆2,677億元，較上季底增加

3,928億元或20.95%。至105年8月底發行餘額增為新台幣2兆4,724億元。

二、流通市場

105年第2季以來，由於經濟成長率低於預期，景氣明顯趨緩，市場預期利率走跌，10年期指標公債殖利率由105年第1季平均的0.90%，下跌至105年第2季平均的0.82%。105年7月及8月平均殖利率分別為0.68%及0.66%。

由於市場預期利率將持續下滑，債券持有人傾向繼續持有債券，造成債市籌碼供給減少，致105年第2季國內整體債市交易金額降為16兆1,389億元，較上季減少1,314億

元或0.81%，其中，買賣斷交易減少5,324億元或12.67%，附條件交易增加4,010億元或3.32%。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74.17%上升至當季之77.26%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之25.83%下降至當季之22.74%。若就各類債券交易來看，105年第2季以政府公債交易比重占67.09%為最高，交易金額為10兆8,272億元，其次依序為公司債4兆1,279億元、金融債券6,153億元、國際債券5,581億元、外國債券74億元及資產證券化受益證券30億元。105年7月至8月債券累計交易金額為6兆4,822億元，較上年同期增加260億元或0.21%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

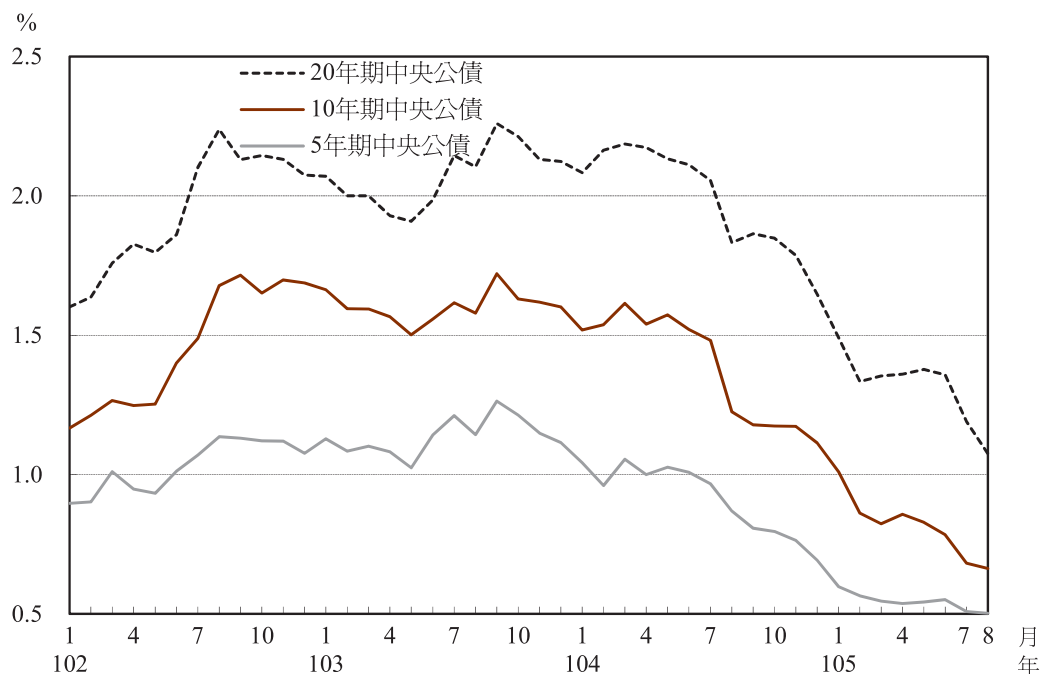


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%)
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
104/ 8	66,014	16,806	25.5	49,209	74.5
9	61,057	12,640	20.7	48,417	79.3
10	58,853	11,051	18.8	47,802	81.2
11	54,604	11,173	20.5	43,431	79.5
12	61,125	11,082	18.1	50,043	81.9
105/ 1	62,737	17,829	28.4	44,909	71.6
2	38,227	9,117	23.9	29,110	76.1
3	61,738	15,080	24.4	46,658	75.6
4	48,089	8,481	17.6	39,608	82.4
5	56,224	13,880	24.7	42,343	75.3
6	57,075	14,341	25.1	42,735	74.9
7	57,328	12,636	22.0	44,692	78.0
8	64,822	13,973	21.6	50,849	78.4

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	國際債券
			普通	可轉換				
102	692,261	514,905	148,634	8,070	19,485	764	92	75
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	895	332	5,992
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
104/ 8	66,014	46,793	15,329	493	2,485	22	33	860
9	61,057	41,868	15,141	475	2,261	32	20	1,261
10	58,853	39,786	15,342	474	1,995	16	35	1,204
11	54,604	37,784	14,035	497	1,854	16	46	371
12	61,125	42,058	15,461	539	1,994	21	38	1,014
105/ 1	62,737	44,511	13,764	562	2,258	12	32	1,598
2	38,227	24,346	9,759	354	1,743	12	31	1,982
3	61,738	43,627	13,682	711	2,268	25	25	1,401
4	48,089	32,246	12,116	522	2,006	7	23	1,170
5	56,224	37,994	13,230	456	2,199	6	27	2,312
6	57,075	38,031	14,473	483	1,948	17	24	2,099
7	57,328	40,444	13,096	577	1,745	4	21	1,441
8	64,822	44,716	15,210	615	1,785	49	23	2,424

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

105年4月以來，隨市場對美國Fed升息疑慮提高、國際股市回檔下修、國內經濟景氣表現仍差等因素影響，台股走跌至5月13日之8,054點。之後，由於國際股市好轉、主要國家央行持續寬鬆貨幣政策，國際資金流入新興市場，法人偏愛台股高股息績優股，參與除息，推升台股上漲至8月10日之9,200點。惟嗣後因股價處於高檔，投資人獲利了結賣壓湧現及國內爆發兆豐案等因素衝擊，台股拉回盤整，至8月31日為9,069點，較3月底上漲3.71%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

105年4月份股市走跌，4月底加權指數較上月底下跌4.20%。此期間主要利空因素包括：1.市場對美國Fed升息疑慮再起，國際股市下跌；2.iPhone新機銷售不如預期，蘋果供應鏈股價受挫；3.出口及外銷訂單持續衰退，主計總處下修經濟成長率。

105年5月份股市先跌後升，5月底加權指數較上月底上漲1.88%。5月2日至13日股市走低，此期間主要利空因素包括：1.MSCI下調台股權重，外資連續賣超台股；2.新政府上任前，市場對兩岸關係疑慮未除，買盤保守觀望；3.逢繳稅旺季，投資人賣股繳稅。5月14日起台股反彈回升，此期間主要利多因素包括：1.油價走揚；2.市場預期Fed

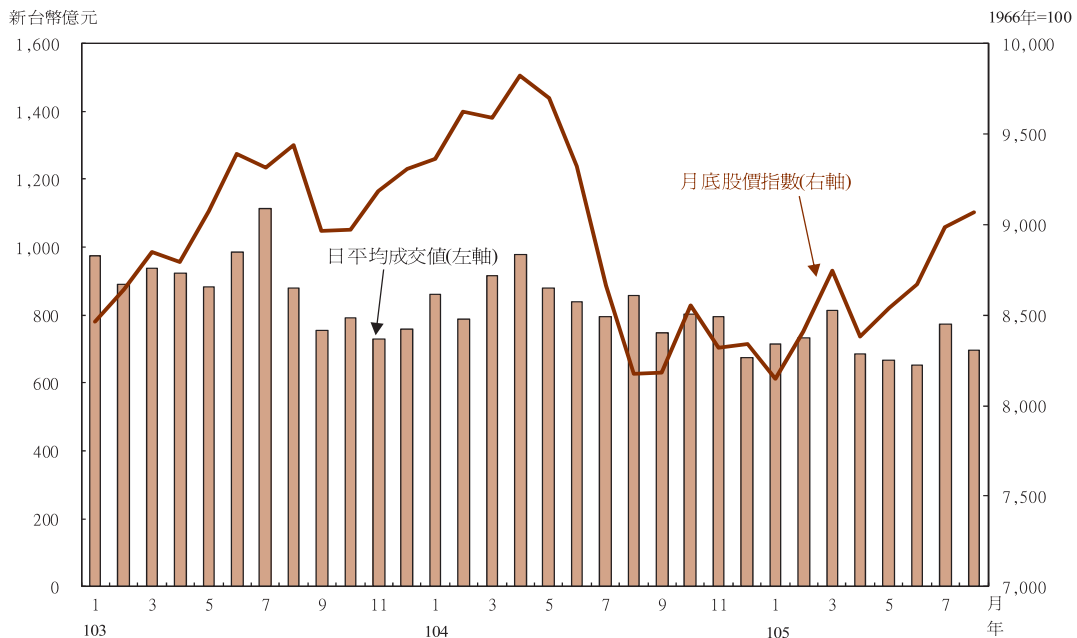
延後升息，外資回補台股；3.蘋果新款手機預計下半年問世，供應鏈拉貨可望帶動相關廠商營運增溫。

105年6月份股市區間大幅震盪，6月底加權指數較上月底上漲1.53%。此期間主要利多因素包括：1.台灣製造業採購經理人指數(PMI)連續3個月擴張；2.美國Fed決議維持利率不變；3.月底台積電快速填息，法人偏愛高股息績優股。主要利空因素包括：1.英國脫歐議題衝擊全球股市；2.我國出口、外銷訂單連續負成長。

105年7月份股市先跌後升，7月底加權指數較上月底上漲3.67%。此期間主要利多因素包括：1.國際股市走揚；2.外資大幅買超台股；3.台灣PMI及NMI(非製造業採購經理人指數)均呈擴張；4.進入第3季電子業旺季，美國蘋果公司股價上揚，帶動國內蘋概股亦大漲。

105年8月份股市先升後跌，8月底加權指數較上月底上漲0.94%。8月1日至10日股市走高，此期間主要利多因素包括：1.市場預期Fed將延後升息，國際主要股市上漲；2.外資連續買超台股。8月11日起股價拉回盤整，此期間主要利空因素包括：1.上半年財報公布，上市公司營收及獲利均較104年同期衰退；2.投資人獲利了結，市場賣壓湧現；3.國內爆發兆豐金案。

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(表7)，105年4月份多數類股下跌。其中紡織纖維類股因全球品牌服飾及通路商展望不佳，導致國內成衣代工供應鏈出貨動能受壓抑，股價下跌7.78%；生技醫療類股受浩鼎風波拖累，下跌7.26%；汽車及電子類股因日本九州地震，產業供應鏈受創，致股價分別下跌6.88%及6.13%。

105年5月份各類股漲跌互見。其中百貨貿易類股在母親節檔期帶動下，股價上漲6.55%；食品及電器電纜類股受惠氣候轉趨炎熱，冰品、飲料及冷氣、電扇等用品銷售增加，股價分別上漲5.35%及4.57%。由於台泥、亞泥等西進水泥大廠受大陸水泥價低，

及匯兌損失拖累，獲利大幅衰退，致水泥類股下跌9.66%；鋼鐵類股則因2月以來漲多拉回，股價下跌8.43%。

105年6月份各類股漲跌互見。其中水泥類股在中國大陸水泥價格回漲以及發貨量增加下，預計第2季將轉虧為盈，股價漲幅8.05%居冠；建材營造類股受到央行降息之政策激勵，上漲3.48%；而電器電纜類股因國際景氣復甦遲緩，電視等家電需求疲弱，股價下跌3.37%最多。

105年7月份多數類股上漲。其中觀光類股因逢暑假旺季，民眾旅遊增多，股價上漲7.20%居冠；電器電纜類股受惠市場對電器需求增溫，相關廠商獲利能力大幅改善，股價上漲5.97%；紡織纖維類股由於進入第3季

的紡織業旺季，外資機構看好相關廠商營運展望，股價跌深反彈，上漲5.60%；鋼鐵類股則因市場擴展，帶動鋼鐵廠產能提升，股價上漲4.73%。

105年8月份各類股漲跌互見。其中電器電纜類股續漲6.52%；汽車類股受惠油價仍

低，美國車市穩健成長，中國車市需求暢旺等利多因素，銷售優於預期，致股價上漲5.03%；水泥類股由於旺季漸至，且中國大陸水泥市場持續量增價漲的榮景，股價續漲3.02%。觀光類股則因漲多拉回，股價下跌4.40%最大。

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
105年3月底	8744.8	349.8	959.4	109.9	1351.8	231.6	544.2	152.2	31.6	36.3	155.5
105年4月底	8377.9	328.4	935.1	110.8	1372.3	228.8	501.9	152.7	30.7	36.5	154.8
105年5月底	8535.6	340.3	952.2	100.1	1445.8	225.6	487.5	154.4	32.1	35.9	153.0
105年6月底	8666.6	350.9	937.4	108.1	1488.8	222.0	477.1	158.0	31.0	36.1	158.1
105年7月底	8984.4	366.5	975.5	113.0	1515.1	224.4	503.9	159.5	32.8	35.9	155.5
105年8月底	9068.9	370.0	998.1	116.4	1461.0	225.2	503.3	163.7	35.0	35.3	153.4
105年4月底 與上月底比%	-4.20	-6.13	-2.54	+0.77	+1.52	-1.21	-7.78	+0.32	-2.91	+0.44	-0.43
105年5月底 與上月底比%	+1.88	+3.63	+1.84	-9.66	+5.35	-1.37	-2.86	+1.06	+4.57	-1.70	-1.18
105年6月底 與上月底比%	+1.53	+3.13	-1.56	+8.05	+2.98	-1.61	-2.13	+2.37	-3.37	+0.75	+3.33
105年7月底 與上月底比%	+3.67	+4.45	+4.06	+4.55	+1.77	+1.08	+5.60	+0.91	+5.97	-0.61	-1.61
105年8月底 與上月底比%	+0.94	+0.97	+2.32	+3.02	-3.57	+0.37	-0.11	+2.65	+6.52	-1.81	-1.40

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
105年3月底	87.1	324.4	249.4	245.8	66.2	114.9	210.1	117.7	95.1	80.1	235.7
105年4月底	89.0	331.1	232.3	242.7	63.9	112.0	201.4	116.8	92.6	74.3	230.5
105年5月底	81.5	324.9	232.9	239.6	61.5	115.4	214.6	113.6	92.5	76.9	236.0
105年6月底	83.3	328.6	230.6	248.0	61.1	113.8	215.3	112.0	93.2	75.6	235.6
105年7月底	87.2	325.2	235.8	239.1	60.5	122.0	222.9	115.7	94.6	77.6	247.3
105年8月底	87.6	330.0	247.7	241.0	59.3	116.6	218.6	118.1	95.4	76.3	247.3
105年4月底 與上月底比%	+2.20	+2.05	-6.88	-1.28	-3.43	-2.57	-4.17	-0.78	-2.56	-7.26	-2.20
105年5月底 與上月底比%	-8.43	-1.87	+0.28	-1.26	-3.86	+3.04	+6.55	-2.71	-0.17	+3.42	+2.36
105年6月底 與上月底比%	+2.18	+1.14	-1.00	+3.48	-0.55	-1.40	+0.35	-1.46	+0.80	-1.65	-0.16
105年7月底 與上月底比%	+4.73	-1.04	+2.27	-3.58	-0.93	+7.20	+3.52	+3.34	+1.51	+2.70	+4.96
105年8月底 與上月底比%	+0.41	+1.48	+5.03	+0.79	-2.10	-4.40	-1.93	+2.03	+0.86	-1.70	-0.02

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，105年4月以來，除了5月受到新政府上任前，對政策存在較多不確定因素，致外資賣超台股外，其餘月份均買超台股，尤以7月買超金額為本年以來最大。

投信法人方面，除105年5月及7月出現

小幅買超外，其餘月份(4、6、8月)則因台股指數處於相對高檔以及因應投資人贖回壓力，促使投信法人逢高減碼台股。

此外，自營商通常採取較短線操作策略，105年5月因台股反彈回升，致自營商出現買超，4月、6月、7月及8月則因短線獲利了結，均出現賣超。

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
103年全年	3,546	-381	-4	3,161
104年全年	462	-351	-566	-455
104年 8月	-571	18	-143	-696
104年 9月	-62	-48	-32	-142
104年10月	663	15	-40	638
104年11月	-432	-60	-73	-565
104年12月	-275	-51	46	-280
105年 1月	-595	-11	-132	-738
105年 2月	506	-17	-99	390
105年 3月	1,601	-69	-182	1,350
105年 4月	158	-54	-50	54
105年 5月	-739	18	129	-592
105年 6月	821	-23	-201	597
105年 7月	1,677	1	-94	1,584
105年 8月	710	-58	-128	524

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 105年4月12日，國安基金委員會決議，自即日起停止護盤，同時授權在不影響市場前提下適時釋股。此為歷次以來最長護盤紀錄(共計232天)。
- (二) 105年6月6日，證交所、櫃買中心規定，上市個股近6日借券賣出成交量占總成交量逾12%，且個股借券賣出成交量較近60日平均借券賣出成交量逾5倍，以及上櫃個股近6日借券賣出成交量占總成交量逾9%，且個股借券賣出成交量較近60日平均借券賣出成交量逾4倍，均列入公布注意股票，以保護投資人權益。
- (三) 105年6月20日，由台灣證券交易所子公司「國際通證券」正式啟動「台星通南向交易」。
- (四) 105年6月27日，期交所推出新商品及新制度，包含上市人民幣匯率選擇權、調整黃金類商品契約規格、加掛高價位股票期貨小型契約及實施東證期貨三階段漲跌幅新制。
- (五) 105年8月2日，金管會宣布放寬保險業投資風險係數，以提振台股量能，引導保險業資金投資台股及ETF(指數股票型基金)。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

105年第2季（4至6月）新台幣對美元匯率最低為5月19日之32.802元，最高為6月23日之32.190元，差距為0.612元。季底新台幣對美元匯率為32.286元，較第1季底微貶0.01%，對日圓亦貶值8.7%；惟對人民幣、歐元與韓元則分別較第1季底升值2.7%、2.0%與0.7%。

本季（105年第3季）底與上季（105年第2季）底比較，新台幣雖對韓元貶值，惟對人民幣、美元、日圓與歐元升值（圖4），致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）升值2.5%。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，因美國Fed官員對升息態度趨於謹慎，且美國第2季經濟成長不如預期，國際美元偏弱；加以國內出口商拋匯，以及外資持續匯入，新台幣相對美元升值。8月，市場預期歐洲央行(ECB)可能擴大寬鬆貨幣政策，外資持續匯入亞洲地區，新台幣續升；隨後因Fed官員發表升息言論，國際美元走升，新台幣對美元匯率轉貶。9月，美國就業數據不如預期，加上Fed官員對升息看法分歧，新台幣對美元匯率呈現區間震盪；隨後，Fed利率決議不變，國際美元走弱，外資轉為匯入買超台股，新台

幣對美元匯率升值。本季底新台幣對美元匯率為31.366元，較上季底升值2.9%；就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.3%。

新台幣對歐元匯率：7月初受英國脫歐事件及義大利爆發銀行壞帳問題影響，歐元疲弱。7月21日，ECB決議利率不變，惟在經濟展望仍不佳情況下，表示未來可能維持利率不變或更低水準，歐元持續偏弱。8月初英國降息且擴大資產購買，加上市場預期ECB將擴大貨幣寬鬆，國際資金流入亞洲新興市場，新台幣對歐元匯率走升；隨後，美國公布經濟數據不佳，歐元獲得支撐，新台幣受外資匯出影響對歐元匯率轉貶；月底，受Fed主席葉倫升息機率增強的談話影響，歐元走弱，新台幣對歐元匯率反轉走升。9月，ECB未進一步擴大貨幣寬鬆，而歐元區第2季經濟成長減緩，新台幣對歐元匯率呈區間盤整。本季底新台幣對歐元匯率為35.0844元，較上季底升值2.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季升值3.4%。

新台幣對日圓匯率：7月初，受國際美元走弱影響，日圓走升，惟因日本經濟不佳，市場預期日本將擴大財政及貨幣寬鬆政策，日圓轉貶，國際資金轉進台韓等亞洲新興市場，新台幣對日圓升值；月底，日本央行決議維持利率與資產購買額度不變，擴

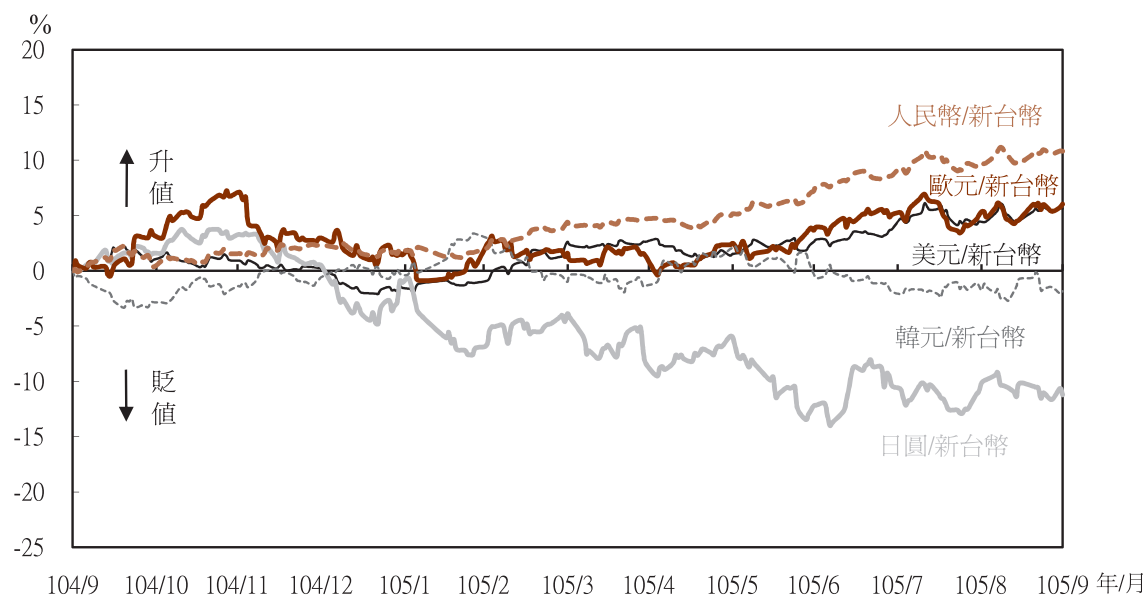
大指數股票型基金(ETF)購買，新台幣對日圓走貶。8月下旬，國際美元走強，日圓貶幅較大，新台幣對日圓匯率轉升。9月，日本央行改以公債殖利率為資產購買標準，貨幣寬鬆力度並未擴大，日圓走升，新台幣對日圓匯率走貶。本季度新台幣對日圓匯率為0.3109元，較上季度升值1.1%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值2.9%。

新台幣對人民幣匯率：7月受上月底英國脫歐公投及中國大陸經濟表現不佳影響，人民幣持續偏弱，新台幣對人民幣匯率走升。8月下旬起，國際美元走升，新台幣對美元貶幅大於人民幣；隨後中國大陸釋出「深港通」可望於11月開通，加上美國經濟數據不佳，以及10月人民幣將正式納入國際貨幣基金(IMF)SDR貨幣籃中，人民幣匯價

獲得支撐，惟因美國升息預期仍分歧，新台幣對人民幣匯率於區間內波動。本季度新台幣對人民幣匯率為4.7025元，較上季度升值3.3%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值4.3%。

新台幣對韓元匯率：7月以來國際資金轉往亞洲新興地區，韓元升值幅度大於新台幣，新台幣對韓元匯率持續走貶。8月下旬國際美元轉升，外資匯出，韓元貶幅較大。9月因美國升息預期的發展，國際資金進出亞洲，韓元及新台幣對美元匯率隨之波動，隨後因Fed確定維持利率不變，外資匯入，韓元升幅大於新台幣。本季度新台幣對韓元匯率為0.02848元，較上季度貶值1.6%；就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值1.7%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與104/9/30比較)



二、外匯市場交易

105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17,967.3億美元，較上期（105年2月至4月，以下同）增加6.8%，日平均交易淨額為289.8億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,015.4億美元，較上期減少8.5%，占外匯市場交易比重11.2%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交

易量為8,748.6億美元，較上期增加11.7%；即期交易居次，交易量為7,050.3億美元，較上期增加5.1%；占外匯市場交易比重分別為48.7%及39.2%。遠匯交易居第三，交易量為1,121.0億美元，占外匯市場交易比重為6.2%，較上期減少5.3%。匯率選擇權居第四，交易量為875.0億美元，占外匯市場交易比重為4.9%，較上期減少6.0%(表9及圖5)。

表9 台北外匯市場各類商品交易量(含OBU之交易)¹

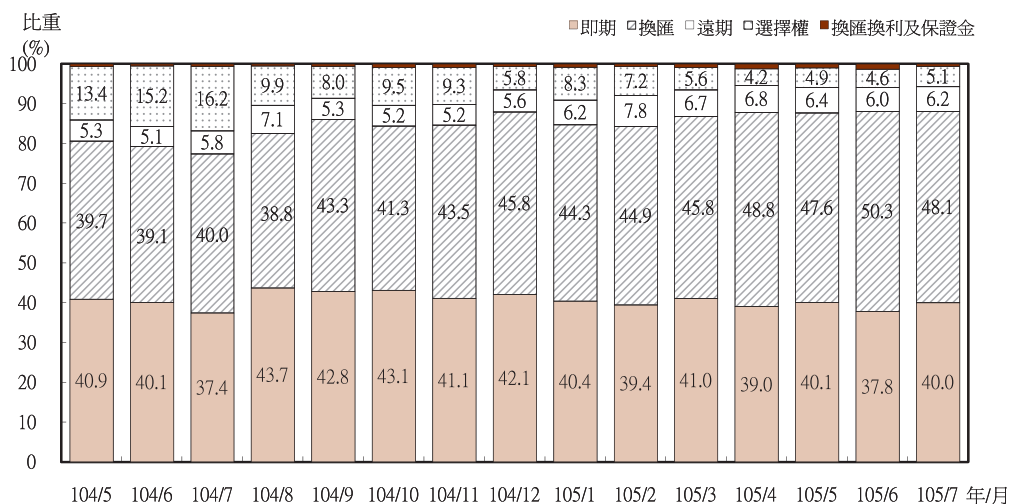
單位：百萬美元

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
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
104	3,405,177	3,292,799	942,790	475,473	42,356	25,055	33,023	973,082	8,204,608	1,679,171	33,352
104 / 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
8	343,632	305,224	72,758	55,546	3,633	1,864	2,234	77,454	785,954	168,253	37,426
9	281,974	284,933	74,482	34,566	5,483	1,754	2,109	52,871	658,205	123,409	32,910
10	263,719	252,132	75,880	31,500	3,927	2,620	3,203	57,857	611,031	115,947	29,097
11	231,208	245,037	71,051	29,161	2,729	2,075	3,025	52,236	562,742	106,791	26,797
12	267,852	291,289	97,186	35,504	2,586	2,771	2,104	36,387	635,907	107,585	27,648
105 / 1	270,200	297,523	93,542	41,293	3,046	2,485	2,631	55,263	669,395	113,203	31,876
2	185,894	211,908	71,850	36,920	3,258	1,582	2,101	33,347	471,751	74,504	31,450
3	263,344	293,625	102,451	42,930	4,911	1,559	4,430	35,845	641,733	80,630	27,901
4	221,651	277,728	94,369	38,535	3,351	1,364	5,510	23,854	568,642	65,088	29,929
5	239,048	284,247	86,003	38,318	2,677	1,359	4,533	29,479	596,984	67,348	28,428
6	228,408	304,309	93,641	36,575	2,312	1,355	6,369	27,667	604,682	67,513	28,794
7	237,575	286,304	93,749	37,170	2,472	1,447	2,241	30,329	595,066	66,679	29,753

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。

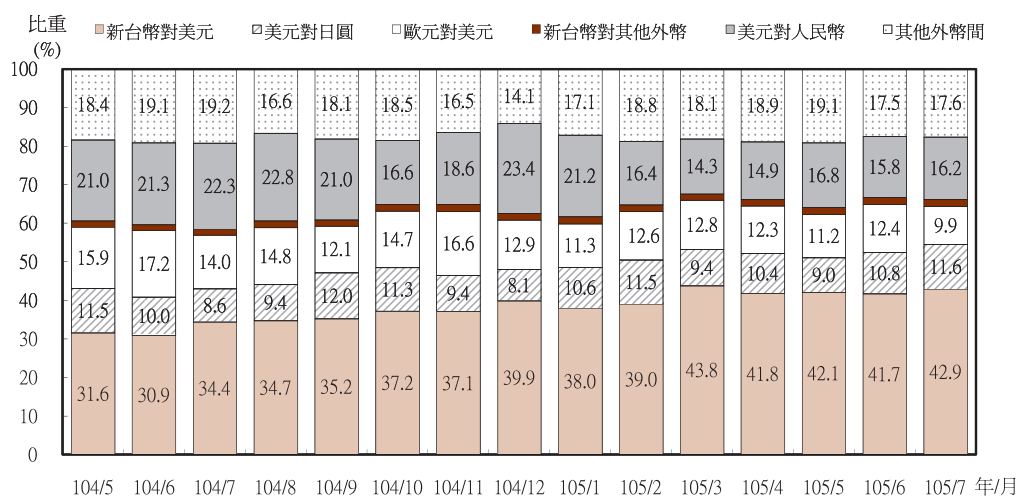
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，105年5月至7月的交易比重為42.2%，較上期增加0.5個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.8%；外幣間的交易比重為56.1%，其中美元對人民幣交易比重為

16.3%，較上期增加1.2個百分點；歐元對美元交易比重為11.2%，較上期減少1.4個百分點；美元對日圓交易比重為10.5%，較上期增加0.2個百分點；其他外幣間的交易比重為18.1%，較上期減少0.5個百分點(圖6)。

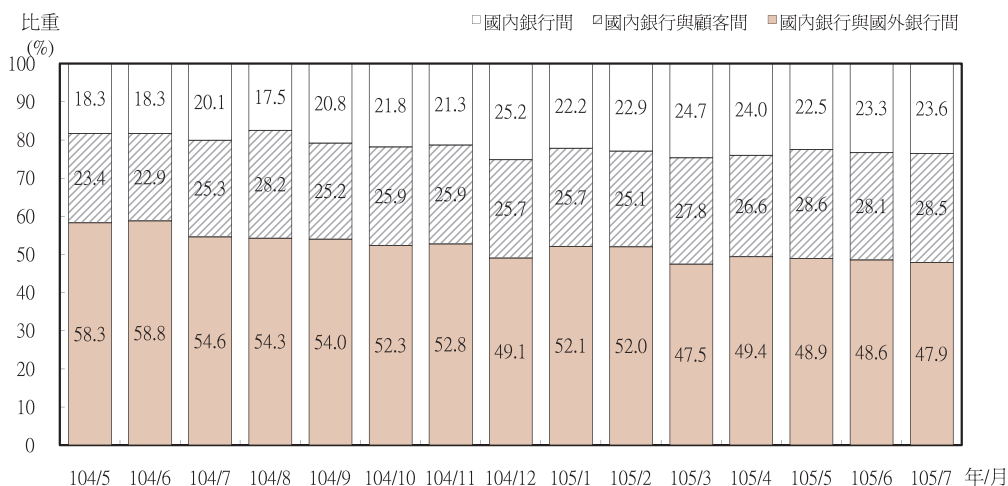
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，105年5月至7月交易比重為48.5%，較上期減少0.9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28.4%及23.1%，分別較上期增加1.8個百分點及減少0.8個百分點(圖7)。

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)，105年5月換匯交易量為860.0億美元，較上月減少8.9%，主因Fed主席葉倫及部分官員發表可能升息言論，提升市場對Fed升息之預期，致長天期換匯交易比重相對提高，整體交易量因短天期周轉率降低而下降。6月交易量為936.4億美元，較上月增加8.9%，主要係壽險業客戶到期續做金額高，銀行透過換匯市場調度美元資金需求增加；加上英

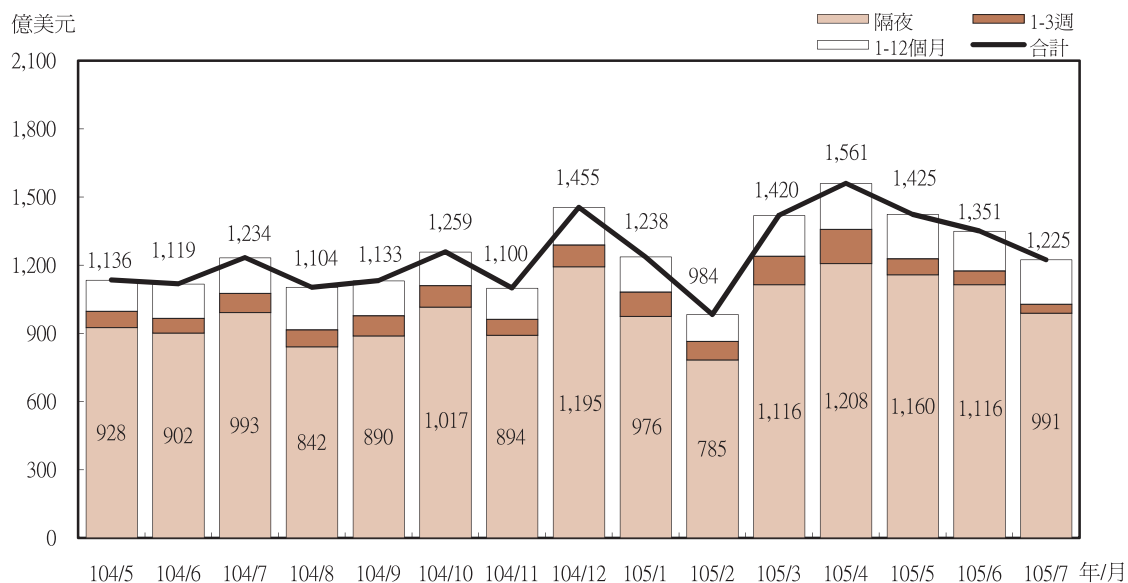
國公投前不確定情勢升高使市場避險需求增加，銀行間換匯交易量上升。7月交易量為937.5億美元，僅較上月微增0.1%。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，105年5月外幣拆款交易量為1,425.0億美元，較上月減少8.7%，係因市場預期美國可能升息，部分銀行陸續增加長天期資金拆借，交易量因周轉率下降而減少；此外，外匯存款餘額減少，亦使銀行可供拆放外幣資金較少。6月交易量為1,350.7億美元，較上月減少5.2%，係因6月國際金融市場受英國脫歐公投影響，不確定風險增加，銀行資金運用轉趨保守觀望，加上銀行增加跨越季底的一個月期資金拆借，相對減少隔夜拆借，使

整體交易量下滑。7月交易量为1,225.0億美元，較上月減少9.3%，係因Fed維持利率不變，加上日本政府計畫推出經濟刺激方案，致國際資金匯入亞洲新興市場，銀行體系外

幣資金充裕，部分銀行減少利用短天期外幣拆款交易調度資金，交易量因周轉率下降而減少。

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

105年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為275.9億美元，較上期增加21.9%。其中，以外幣利率期貨136.8億美元

最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的49.6%，較上期減少5.9個百分點；外幣換利交易居次為113.1億美元，所占比重為41.0%，較上期增加7.0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
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
104	42,763	4,928	2,152	56,088	4,058	486	1,122	111,596
104 / 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
8	5,570	2,000	195	7,139	390	8	168	15,469
9	1,880	28	160	2,271	372	6	114	4,832
10	2,950	0	51	3,446	276	11	56	6,789
11	3,411	0	52	2,503	248	14	67	6,295
12	2,450	0	34	1,882	262	17	36	4,681
105 / 1	4,494	0	237	8,507	229	9	199	13,675
2	2,072	0	175	4,155	129	4	170	6,705
3	2,309	0	255	3,883	266	8	171	6,892
4	3,317	0	796	4,522	307	6	87	9,035
5	4,384	0	335	3,673	246	14	57	8,710
6	3,559	0	940	5,950	271	22	58	10,801
7	3,366	0	293	4,059	287	24	53	8,082

五、外匯自由化與外匯管理

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，本行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。

為強化複雜性高風險外匯衍生性商品監理，增進客戶權益保障，以及配合立法院財政委員會105年3月28日臨時提案決議，並兼顧金融商品創新及持續促進金融市場穩健發展，爰修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，修正重點如下：

- (一) 指定銀行對專業機構投資人及高淨值投資法人以外之客戶辦理新種複雜性高風險外匯衍生性商品，其中

辦程序皆改採開辦前申請許可制。

- (二) 基於監理一致性，明訂本辦法所稱專業客戶、專業機構投資人及高淨值投資法人準用「銀行辦理衍生性金融商品業務內部作業制度及程序管理辦法」所規定之定義。
- (三) 放寬指定銀行對高淨值投資法人辦理尚未開放或開放未滿半年，且未涉及新台幣匯率之外匯衍生性商品業務，得比照專業機構投資人採開辦後函報備查方式。
- (四) 放寬指定銀行辦理外匯衍生性商品之在職訓練課程，得擴及一般衍生性商品，不限外匯相關者。