

金融市場

壹、貨幣市場

本（105）年以來，全球經濟成長趨緩，衝擊國內出口，連帶影響民間投資意願，致國內經濟成長不如預期，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，繼上（104）年12月後，再於3月25日及6月30日分別調降政策利率各0.125個百分點，致金融業隔夜拆款加權平均利率由上年12月平均之0.275%下降至本年5月平均之0.201%。貨幣機構日平均淨超額準備由上年第4季平均之343億元上升至本年第1季平均之412億元，4至5月平均回降至370億元。

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412億元，較上年第4季平均之343億元為高，市場資金大致呈現寬鬆情勢（圖1）。就各月資金情勢觀察，本年1月受農曆春節前資金需求增加，以及本行定存單到期釋出資金等寬鬆因素影響，日平均淨超額準備攀升至462億元；2月則受政府發行公債及國庫券、本行發行定存單，以及下旬農曆春節後通貨回籠等因素影響，日平均淨超額準備

回降至408億元；3月復受通貨持續回籠，以及政府續發公債及國庫券等緊縮因素影響，日平均淨超額準備下降為367億元；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回升至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。

二、利率走勢

本行分別於本年3月及6月2次調降政策利率，重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率，分別由上年12月底之1.625%、2%及3.875%調降至本年7月1日起為1.375%、1.75%及3.625%。

由於國內景氣走緩，廠商資金需求較弱，加以受降息因素影響，貨幣市場資金充裕，第1季金融業隔夜拆款利率自1月之0.233%逐步下滑至2月之0.202%，3月再降至0.201%後持穩(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天期發行利率由上年12月之0.67%下降至本年5月之0.52%，次級市場利率則由0.39%下降至0.31%；同期間，31-90天期發行利率由0.69%下降至0.64%，次級市

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

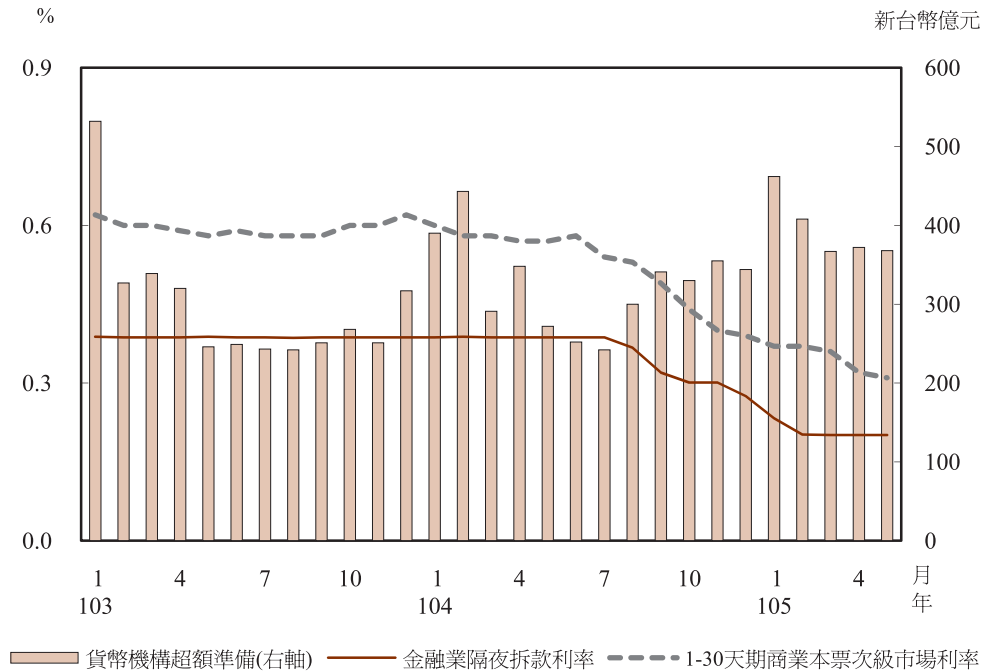


表1 貨幣市場利率

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/ 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
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

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。

場利率亦由0.43%下降至0.38%。

三、票券流通餘額

本年5月底票券流通餘額合計為1兆9,491億元，較上年第4季底增加2,714億元(表2)。其中以商業本票增加1,549億元最多，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。至於國庫券增加724億元，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較上年第4季底增加444億元；銀行承兌匯票則小幅減少。

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/ 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
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

貳、債券市場

105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，持續定期適量發行政策，發行公債1,549億元，較上季增加299億元；公司債方面，發行規模為216億元，較上季減少149億元，主要因市場預期利率將持續走跌所致；金融債券方面，金融機構發債總額為374億元，較上季增加185億元，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1季外國機構在台發行總額折合新台幣為3,752億元，較上季增加1,680億元。

債券流通市場方面，105年第1季債券交易量為16兆2,702億元，較上季減少1兆1,880億元或6.80%，主要因適逢春節連假，交易天數較少所致。

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1季中央政府發行甲類建設公債1,549億元，發行年期有2年、3年、5年、10年及20年期。就各期別公債得標利率觀察，5年、10年及20年期公債發行得標利率，分別較上季下降30、35及35個基本點，主要因經濟成長不如預期，以及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64.41%，其次為證券業的21.42%，再次為保險業的7.49%，至於票券業平均只標得6.68%。累計至105年第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆3,887億元，較上季底減少901億元或1.64%，至105年5月底發行餘額則為5兆4,787億元。

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1	105.01.15	3	350	0.475	72.00	17.71	10.29	0.00
105甲2	105.01.22	20	300	1.496	61.83	4.67	0.50	33.00
105甲3	105.02.25	2	299	0.408	85.11	9.20	5.69	0.00
105甲4	105.03.04	10	300	0.830	46.40	45.60	5.67	2.33
105甲5	105.03.30	5	300	0.548	55.50	30.50	10.67	3.33

※為增額公債；△為可分割公債。

(二) 直轄市政府公債

105年第1季末發行直轄市政府公債。

105年5月底發行餘額為806億元，其中，台

北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分

別為290億元及516億元。

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		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	82,891	6,419	50,682	-	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	43	52	381	441
103	19,741	94,253	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	60	93	5,264	5,705
104	20,902	104,670	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	-	945	55	96	10,066	15,034
104/ 5	2,016	99,445	600	53,838	-	1,099	255	20,227	179	12,787	-	988	6	92	976	10,415
6	2,309	100,957	600	54,438	-	993	397	20,401	529	12,864	-	982	2	83	781	11,196
7	1,673	101,257	600	53,938	-	993	329	20,474	27	12,880	-	980	-	78	717	11,913
8	1,752	102,201	300	53,938	-	993	528	20,766	136	12,976	-	978	25	94	764	12,456
9	1,821	102,783	350	53,538	-	993	229	20,789	202	13,140	-	977	3	93	1,038	13,254
10	1,889	104,185	650	54,188	-	993	126	20,778	58	13,111	-	949	5	89	1,051	14,078
11	551	104,302	300	54,488	-	906	181	20,738	12	13,004	-	945	11	97	47	14,125
12	1,435	104,670	300	54,788	-	906	58	20,042	119	12,859	-	945	-	96	958	15,034
105/ 1	1,774	104,750	650	54,288	-	906	141	19,847	257	12,908	-	946	-	93	727	15,761
2	2,127	106,526	299	54,587	-	906	9	19,545	65	12,951	-	935	-	86	1,754	17,515
3	1,990	106,455	600	53,887	-	806	67	19,180	52	12,807	-	937	5	89	1,266	18,749
4	1,385	107,683	300	54,187	-	806	184	19,282	-	12,748	-	933	-	89	902	19,638
5	2,559	109,625	600	54,787	-	806	283	19,278	72	12,629	-	922	7	96	1,597	21,107

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1季公司債發行總額為216億元，較上季減少149億元或40.85%，主要因

市場預期利率將持續走跌，企業傾向於發行期限較短的商业本票。就發行內容觀察，前六大發債公司為日月光、中國航運、樂陞、

大豐電、啟碁及正文，合計發債金額為178億元，占發行總額82.41%；就債券發行期限觀察，以5年期券占46.06%為最大宗，其次為3年期券的44.68%。截至105年第1季底，公司債發行餘額為1兆9,180億元，較上季底減少862億元或4.30%，至105年5月底發行餘額為1兆9,278億元。

(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1季有8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374億元，較上季增加185億元或97.91%。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7年期、10年期及無到期日，分別占12.00%、56.22%及31.78%；美元計價之金融債券，均為次順位債券，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，分別各占一半。累計至105年第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,807億元，較上季底減少52億元或0.40%，至105年5月底發行餘額則增至1兆2,629億元。

(五) 資產證券化受益證券

105年第1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937億元，較上季底減少8億元或0.84%，至105年5月底發行餘額續減至922億元。

(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1季外國債券發行總額為5億元，較上季減少11億元或67.74%，累計至105年第1季底，外國債券發行餘額為89億元，較上季底減少7億元或7.62%。至105年5月底發行餘額增為新台幣96億元。

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1季國際債券發行總額折合新台幣為3,747億元，較上季增加1,691億元或82.27%，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，美元及人民幣債券發行總額折合新台幣分別為3,724億元及23億元，占國際債券總發行額分別為99.38%及0.62%。累計至105年第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為1兆8,749億元，較上季底增加3,715億元或24.71%。至105年5月底發行餘額增為新台幣2兆1,107億元。

二、流通市場

105年第1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，加以本行於3月25日降息，10年期指標公債殖利率由104年第4季平均的1.15%，下跌至105年第1季平均的0.90%。105年4月及5月平均殖利率分別為0.86%及0.83%。

因上市及上櫃公司於年底為改善資產負債結構，降低債券需求，致105年第1季國內整體債市交易金額降為16兆2,702億元，較上季減少1兆1,880億元或6.80%，其中，買賣斷交易增加8,720億元或26.18%，附條件

交易減少2兆600億元或14.58%。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80.92%下降至當季之74.17%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之19.08%上升至當季之25.83%。若就各類債券交易來看，105年第1季以政府公債交易比重占69.14%為最高，交易金額為11兆2,485億元，其次依序為公司債3兆8,831億元、金融債券6,270億元、國際債券4,981億元、外國債券88億元及資產證券化受益證券49億元。105年4月至5月債券累計交易金額為10兆4,313億元，較上年同期增加568億元或0.55%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

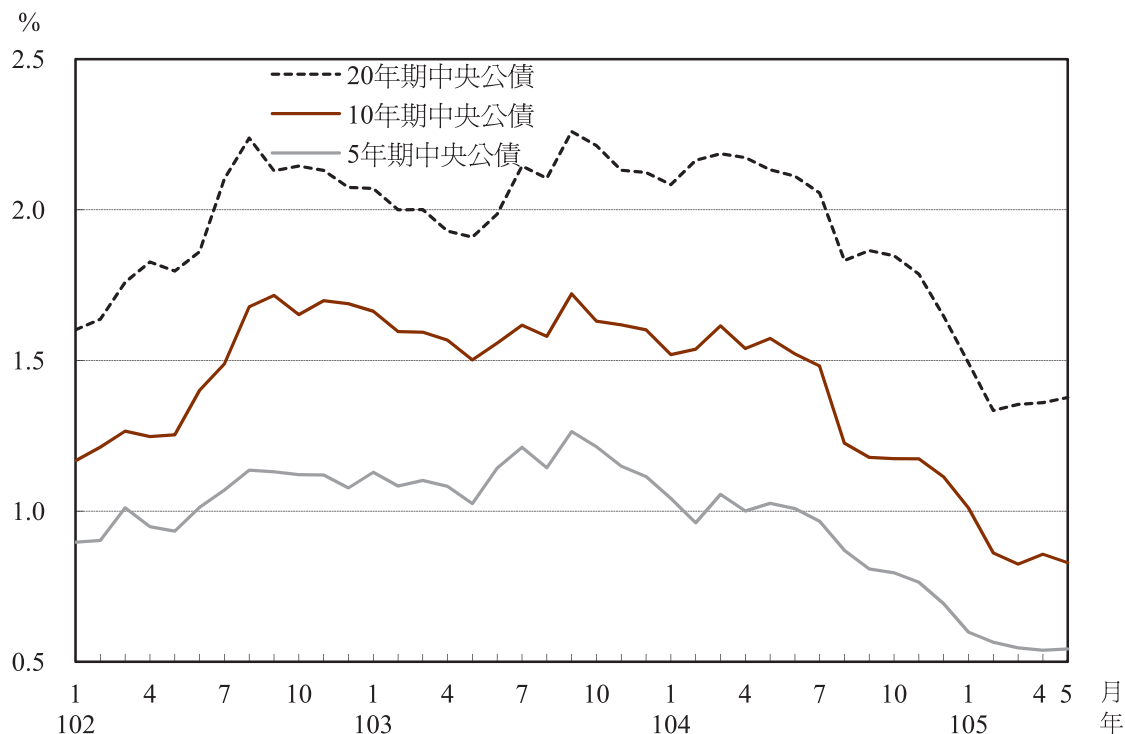


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/					
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
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

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	218	201
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/								
5	50,486	32,995	13,092	584	2,437	21	33	1,324
6	51,842	33,071	14,613	562	2,491	32	29	1,044
7	55,876	36,875	15,003	560	2,132	43	22	1,240
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

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年初以來，受到全球股市重挫、油價續跌、外資賣超台股等利空因素衝擊，台股指數跌至1月21日之7,664點。之後，在國際主要股市上漲、油價及原物料價格反彈走升、外資連續買超下，台股走揚至3月21日之8,813點。復隨市場對美國Fed升息疑慮再起、國際股市回檔下修、國內經濟景氣表現仍差等因素影響，台股震盪走跌至5月13日之8,054點。嗣後，由於國際股市好轉、市場預期Fed延後升息、外資回補台股，推升台股上漲至5月31日之8,536點，較104年底上漲2.37%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

105年1月份股市先跌後升，1月底加權指數較上月底下跌2.31%。1月4日至21日股市走低，此期間主要利空因素包括：1.全球股市重挫；2.油價續跌；3.中東緊張情勢升高、北韓試爆核武；4.外資賣超台股。1月下旬台股反轉回升，此期間主要利多因素包括：1.歐洲央行擬擴大寬鬆及日本央行實施負利率；2.油價回溫，全球股市彈升；3.選後不確定因素消除。

105年2月份股市走升，2月底加權指數較上月底上漲3.27%。此期間主要利多因素包括：1.國安基金及政府基金持續護盤；2.市場預期美國Fed可能降低本年升息機率及

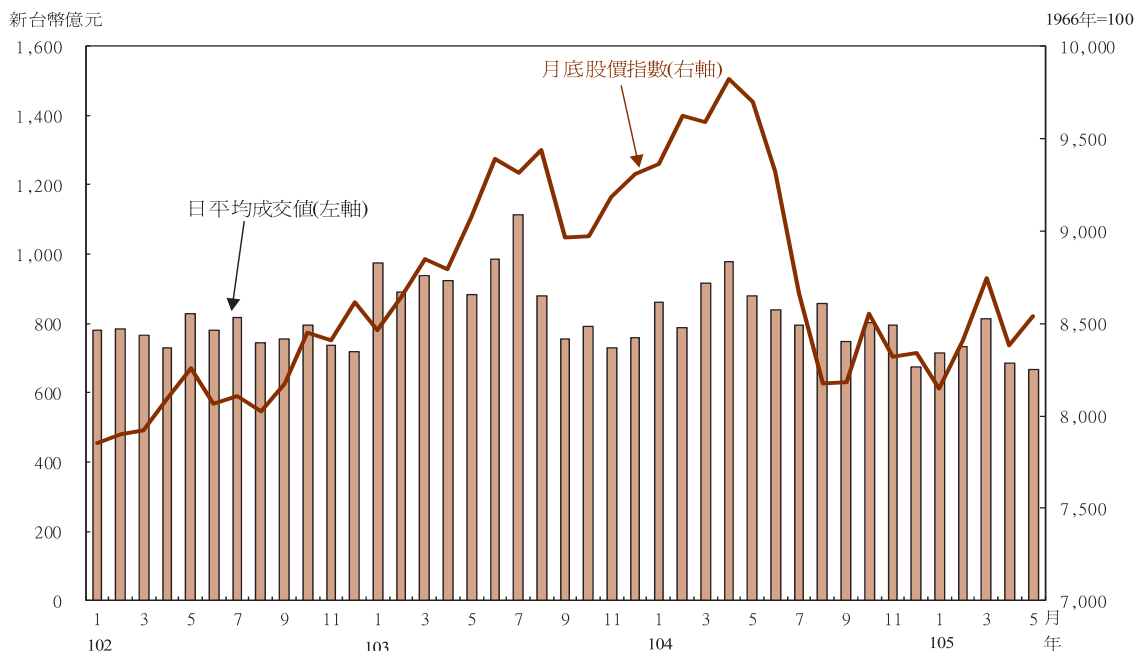
次數，外資回流買超台股；3.消費者信心指數回升。

105年3月份股市先升後跌，3月底加權指數較上月底上漲3.97%。3月1日至21日股市走高，此期間主要利多因素包括：1.外資連續大幅買超台股；2.國際股市隨油價及原物料價格反彈走升；3.美國Fed決議維持利率不變。3月下旬台股走跌，此期間主要利空因素包括：1.高檔獲利回吐出籠；2.景氣燈號連續藍燈，消費者信心指數(CCI)下降。

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，市場對兩岸發展疑慮未除，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。

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1月份多數類股下跌。其中汽車類股因銷售不如預期，下跌8.55%最多；建材營造類股隨國內房市價量聯袂下滑，致股價下跌7.43%；由於國際股匯市波動劇烈，金融保險業者持有的風險性資產可能面臨虧損(如TRF)，外資大幅賣超該類股，致股價下跌7.29%；觀光類股受到中國大陸限縮來台觀光人數衝擊，下跌5.64%。

105年2月份除了觀光及汽車類股分別續跌1.94%及0.28%外，其餘類股均上漲。其中鋼鐵類股受惠於台南地震災後重建拉貨、中國大陸宣布供給側改革，以及國際報價反彈等因素影響，上漲13.87%最多；橡膠類

股需求回溫，價格持續走揚，致股價上漲7.52%；電器電纜類股則因今年冬天潮濕多雨，造成除濕機大賣，上漲7.06%。

105年3月份除了食品及生技醫療類股分別微跌1.04%及0.22%外，其餘類股均上漲。其中建材營造類股反映央行降息之利多，股價大漲12.45%；橡膠及油電燃氣類股在原材料及國際油價跌深反彈下，帶動股價亦分別上漲9.42%及9.01%。

105年4月份多數類股下跌。其中紡織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%。

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12月底	8338.1	327.7	992.1	100.5	1321.7	215.6	551.1	141.8	28.8	34.9	150.0
105年1月底	8145.2	323.8	919.8	97.6	1317.1	210.0	541.8	142.8	28.0	33.4	143.0
105年2月底	8411.2	335.1	923.4	104.2	1365.9	222.2	541.9	150.0	30.0	34.9	145.9
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1月底 與上月底比%	-2.31	-1.19	-7.29	-2.90	-0.35	-2.56	-1.68	+0.70	-2.67	-4.19	-4.68
105年2月底 與上月底比%	+3.27	+3.46	+0.39	+6.81	+3.71	+5.81	+0.01	+5.01	+7.06	+4.52	+2.02
105年3月底 與上月底比%	+3.97	+4.40	+3.90	+5.47	-1.04	+4.20	+0.43	+1.52	+5.20	+4.01	+6.59
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

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12月底	73.1	277.3	272.5	227.9	67.2	118.5	201.8	101.3	91.3	81.8	241.8
105年1月底	72.3	275.8	249.2	211.0	64.1	111.8	203.9	104.8	89.9	79.3	234.1
105年2月底	82.4	296.5	248.5	218.6	65.6	109.7	208.2	108.0	93.9	80.3	240.1
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1月底 與上月底比%	-1.11	-0.54	-8.55	-7.43	-4.63	-5.64	+1.06	+3.49	-1.46	-3.05	-3.18
105年2月底 與上月底比%	+13.87	+7.52	-0.28	+3.62	+2.42	-1.94	+2.10	+3.00	+4.37	+1.31	+2.58
105年3月底 與上月底比%	+5.77	+9.42	+0.39	+12.45	+0.90	+4.81	+0.93	+9.01	+1.29	-0.22	-1.84
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

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，105年1月在全球股市重挫及地緣政治情勢緊張影響下，外資賣超台股，2月至4月受到國際股市上漲、油價及原物料價格反彈走升激勵，外資連續買超台股，5月則因市場預期Fed升息疑慮再起，及英國脫歐議題發酵，致外資賣超台股。

投信法人方面，除105年5月出現買超外，105年1月至4月則為了因應投資人贖回

壓力、作帳需要及指數處於相對高檔等因素，致投信法人逢高減碼賣超台股。

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。105年1月及4月因台股回檔，致自營商賣超，2月及3月雖台股行情走至高檔，惟自營商卻逢高減碼，反致出現賣超，5月則由於中旬起台股走高，使自營商出現買超。

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	-352	-566	-456
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
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	-131	-737
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

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 105年1月1日，公開發行公司申請初次上市(櫃)之承銷案件，除募資金額低於4億元或文創類股，其餘公開發行公司承銷方式即日起全數改採競價拍賣方式辦理。
- (二) 105年1月15日，即日起實施「個股訊息面暫停交易機制」，並同步實施股票期貨及選擇權契約相關處理措施。若上市櫃個股因訊息面暫停交易，相關期貨、選擇權契約會暫停交易並停止收單，待現貨恢復交易後才能再買賣期貨、選擇權商品。
- (三) 105年1月18日，國安基金委員會議決議延長護盤至4月15日。
- (四) 105年2月1日，金管會放寬股市當日沖銷交易標的範圍，由377檔增至1,432檔。
- (五) 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)。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

105年第1季（1至3月）新台幣對美元匯率最低為1月21日之33.838元，最高為3月31日之32.282元，差距為1.556元。季底新台幣對美元匯率為32.282元，較104年第4季底升值2.4%，對日圓、歐元與韓元分別較第4季底貶值4.3%、1.3%與0.4%，惟對人民幣則升值2.0%。

本季（105年第2季）底與上季（105年第1季）底比較，新台幣對美元及日圓貶值，對歐元、人民幣與韓元升值（圖4），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0.1%。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：4月初美國聯準會(Fed)公布3月決策會議紀錄顯示，Fed升息態度受全球經濟成長風險影響下依舊謹慎，國際美元走弱，惟國內出口持續衰退，新台幣對美元匯率呈狹幅盤整。月底，Fed決議維持利率不變，加上美國第1季經濟成長不如預期，國際美元持續走弱，外資轉為匯入投資台股，5月3日新台幣對美元匯率升至32.205元。之後Fed官員陸續表示可能於今年6、7月升息，國際美元走強，且因外資匯出，新台幣偏弱，5月19日新台幣對美元匯率貶至本季低點32.802元。爾後，外資轉為

匯入，加上6月初美國就業數據不如預期，且Fed主席葉倫表示就業與通膨情況不確定，市場對Fed 6月升息預期降低，國際美元走跌；加上市場預期英國公投結果可能傾向留在歐盟，外資匯入，6月23日新台幣對美元匯率升至本季高點32.190元。惟24日英國公投結果確定脫歐，國際金融市場震盪，新台幣對美元匯率大貶後回升。本季底新台幣對美元匯率為32.286元，較上季底微幅貶值0.01%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季升值2.7%。

新台幣對歐元匯率：4月歐元區經濟數據不如預期，21日歐洲央行(ECB)決議歐元區經濟前景面臨下行風險之情況下，維持利率與資產購買計畫不變，惟將關注物價發展，必要時將動用相關工具以促使通膨重回目標，歐元走弱。月底因Fed維持謹慎升息步調，且美國第1季經濟成長及個人消費支出數據不如預期，國際美元走弱，5月3日歐元兌美元匯率升至本季高點1.1593元。隨後，歐元區第1季經濟成長不如預期、CPI連2月負成長，歐元走弱。6月上旬，因美國就業數據不佳，國際美元下跌，歐元兌美元匯率微幅走升，爾後受英國脫歐事件影響，歐元走弱，6月27日歐元兌美元匯率跌至1.1065元。本季底新台幣對歐元匯率為35.8875元，較上季底升值2.0%；就平均匯率而言，本季

新台幣對歐元較上季升值0.1%。

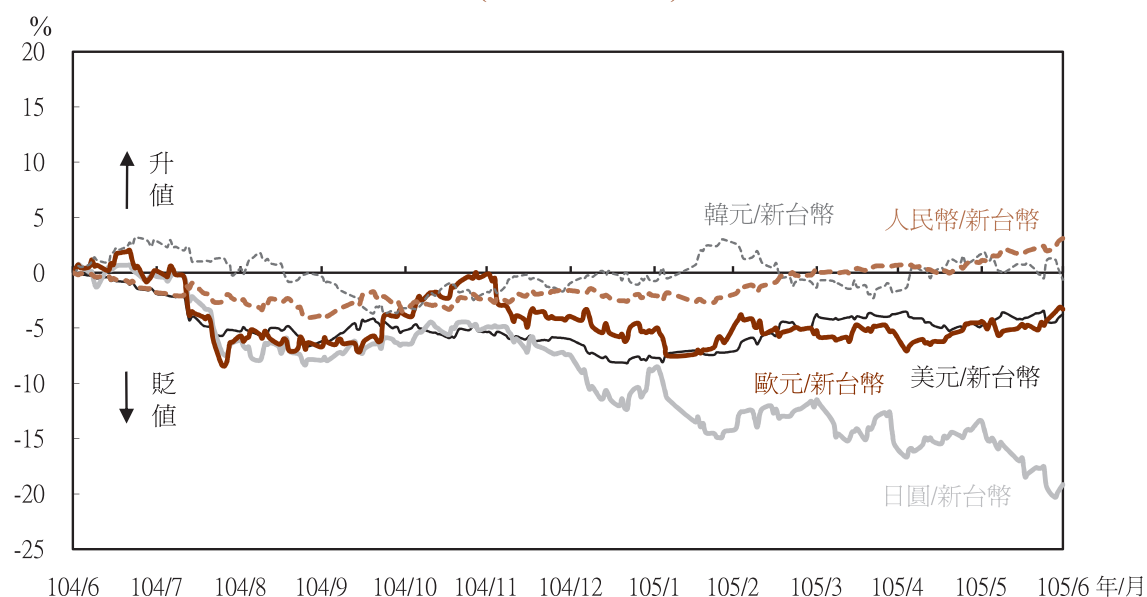
新台幣對日圓匯率：4月初，國際美元走弱，日圓對美元匯率自4月1日本季最低點112.29元持續升值，後因市場傳言日本央行可能擴大負利率適用範圍，致日圓回貶；4月底，國際美元走弱，資金轉進日圓，5月3日日圓對美元匯率升至105.59元。隨後，日本財務大臣表示，日圓強勢升值不利經濟成長，必要時將干預匯市，日圓轉貶；此外，日本公布之經濟數據不佳，加上國際美元走強，5月30日，日圓對美元匯率貶至111.37元。6月，因美國就業數據不佳與英國脫歐公投，全球金融市場不確定性升高，市場對Fed月中升息預期大幅降低，避險資金轉入日圓，日圓轉強，6月27日日圓對美元匯率升至本季高點102.02元。本季度新台幣對日圓匯率為

0.3144元，較上季底貶值8.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值4.0%。

新台幣對人民幣匯率：因中國大陸經濟數據回穩，4月12日人民幣對美元匯率略升至本季高點6.4592元。5月國際美元走強，加上6月之後中國大陸經濟數據續呈疲弱，以及英國脫歐公投引發投資人擔憂中國大陸出口可能受歐盟經濟情勢衝擊，人民幣對美元匯率大致呈貶值趨勢，6月28日人民幣對美元匯率貶至本季低點6.6487元。本季度新台幣對人民幣匯率為4.8599元，較上季底升值2.7%；就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.6%。

新台幣對韓元匯率：4月初國際美元走弱，惟南韓經濟表現不如預期，韓元對美元匯率呈震盪走勢；19日南韓央行決議維持利

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與104/6/30比較)



率不變，韓元轉升，21日韓元對美元匯率升至本季高點1,132.9元。5月起，國際美元走強，加上南韓出口持續衰退，韓元對美元匯率走弱，6月1日跌至1,193.0元。隨後，受Fed升息預期降低，外資流入南韓，韓元轉升，惟6月9日南韓央行降息，韓元對美元匯率轉貶。之後，受英國脫歐公投事件影響，韓元對美元匯率震盪。本季度新台幣對韓元較上季底升值0.7%；惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季貶值0.4%。

二、外匯市場交易

105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

16,821.3億美元，較上期（104年11月至105年1月，以下同）減少10.0%，日平均交易淨額為295.1億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,202.2億美元，較上期減少32.8%，占外匯市場交易比重13.1%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易量為7,832.6億美元，較上期減少6.1%；即期交易居次，交易量為6,708.9億美元，較上期減少12.8%；占外匯市場交易比重分別為46.6%及39.9%。遠匯交易居第三，交易量為1,184.0億美元，占外匯市場交易比重為7.0%，較上期增加11.7%。匯率選擇權居第四，交易量為930.0億美元，占外匯市場交易比重為5.5%，較上期減少35.3%(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

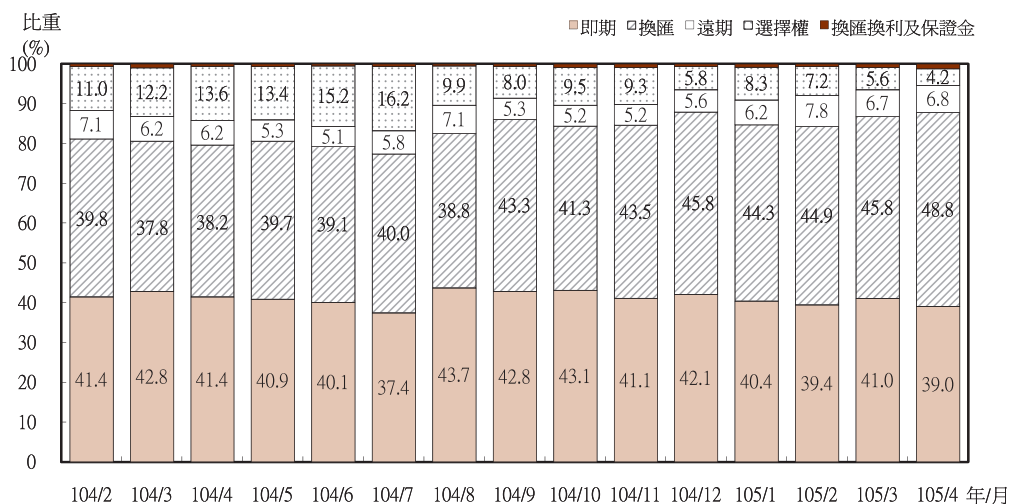
單位：百萬美元

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 / 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
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

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。

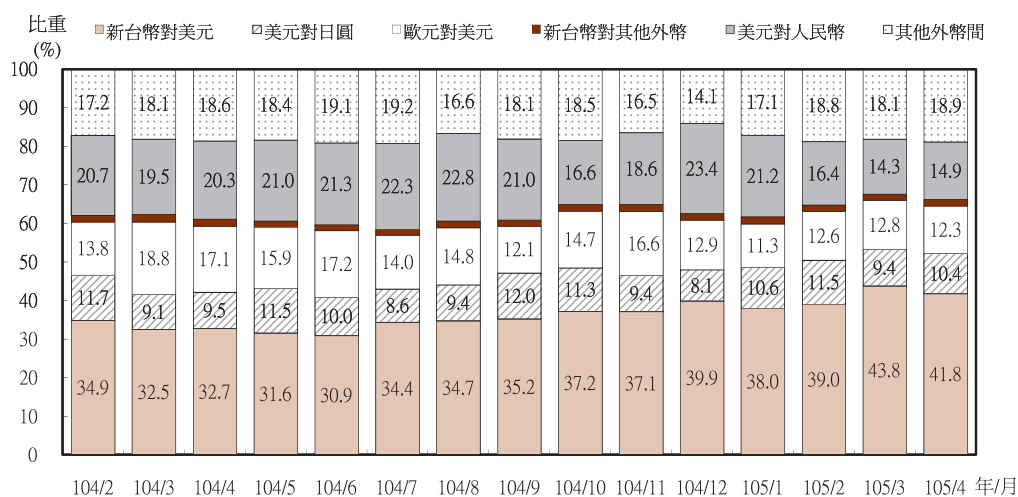
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，105年2月至4月的交易比重為41.8%，較上期增加3.4個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.6%；外幣間的交易比重為56.6%，其中美元對人民幣交易比重為

15.1%，較上期減少6.1個百分點；歐元對美元交易比重為12.6%，較上期減少0.8個百分點；美元對日圓交易比重為10.3%，較上期增加0.9個百分點；其他外幣間的交易比重為18.6%，較上期增加2.7個百分點(圖6)。

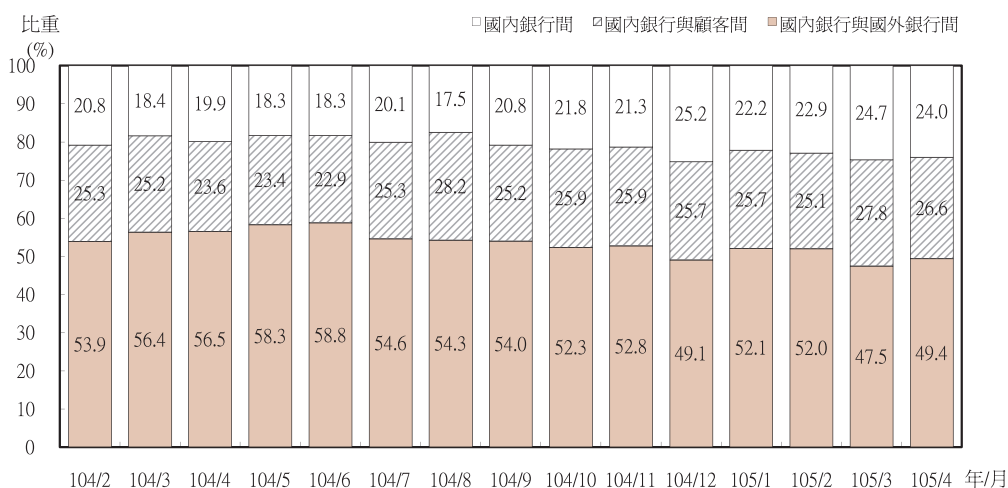
圖6 外匯交易-按幣別



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2月至4月交易比重為49.4%，較上期減少1.9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26.6%及24.0%，分別較上期增加0.9個百分點及1.0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2月換匯交易量為718.5億美元，較上月減少23.2%，主因全球商品價格下跌及金融市場動盪可能影響美國經濟成長，市場預期Fed將延緩升息，國際美元走跌，對美元需求減少；以及農曆春節與二二八連假，營業日數減少，銀行提前於1月辦理換匯交易。3月交易量為1,024.5億美元，較上月增加42.6%，主要係基期較低，以及壽險業客戶3月換匯到期與續做金額較高。加上新台

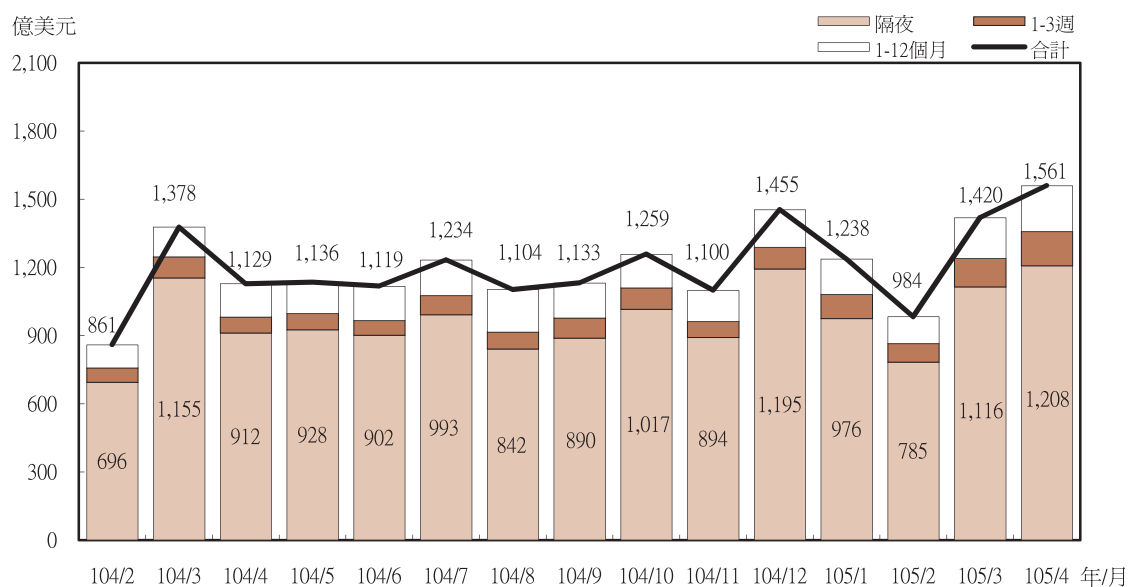
幣呈升值走勢，壽險業進行換匯避險，且適逢季底資金需求提高，短天期換匯交易量增加；此外，市場預期Fed仍維持今年底升息步調，而我國央行則降息，美元需求增加，銀行間換匯交易量上升所致。4月交易量為943.7億美元，較上月減少7.9%，係因清明連續假期，壽險業客戶到期與續做金額較低，加上季底之後，短天期資金調度需求下降。此外，Fed維持謹慎升息步調，國際美元走弱，需求減緩，銀行間換匯交易量下降。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，105年2月外幣拆款交易量為984.1億美元，較上月減少20.5%，係因適逢農曆春節與

二二八連續假期，整體拆款量因營業日數減少而降低。3月交易量為1,420.4億美元，較上月增加44.3%，係因基期較低所致。4月交

易量為1,560.7億美元，較上月增加9.9%，係因國內外匯存款增加，部分銀行積極承做短天期拆放增加收益，致拆款交易量增加。

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

105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226.3億美元，較上期減少8.2%。其中，以外幣利率期貨金額

125.6億美元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的55.5%，較上期增加3.2個百分點；外幣換利交易居次，交易金額為77.0億美元，所占比重為34.0%，較上期減少8.0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 / 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
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

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。

為配合防制洗錢金融行動工作組織(FATF)對電匯之規範，爰修正「銀行業辦理外匯業務作業規範」相關規定。修正要點包括：(一)銀行業辦理外匯業務有關執行確認顧客身分事宜，應依銀行業防制洗錢相關規定辦理。(二)指定銀行及中華郵政公司辦理一般匯出及匯入匯款業務應遵循規定之適用

範圍，匯款電文應包含受款人資訊之具體內容，以及電文缺少匯款人或受款人必要資訊時應採行之措施。

為協助銀行業因應數位金融發展的趨勢，提供民眾便捷之電子化服務，且兼顧交易安全性、消費者權益保障及洗錢防制等風險控管無虞前提下，開放顧客得於線上設定(一)同一銀行的他人外匯存款帳戶；(二)其他銀行的本人或他人外匯存款帳戶為約定帳戶，辦理相關外匯業務。本行籲請指定銀行辦理本案業務時，應確實遵守身分驗證等安全控管作業基準，以保障客戶權益，落實KYC及銀行風險控管。