

# 金融市場

## 壹、貨幣市場

本(106)年以來，隨國際經濟緩步復甦，為因應國內景氣持續復甦，在通膨無虞下，本行6月理事會決議，維持政策利率不變，搭配適度寬鬆貨幣，惟6月、7月銀行受稅款繳庫及因應大型企業發放現金股利等因素之影響，資金調度轉趨保守，致金融業隔夜拆款加權平均利率由3月平均之0.176%上升至8月平均之0.180%。貨幣機構日平均超額準備由本年第1季平均之530億元下降至第2季平均之453億元，7至8月平均再降至418億元。

之後，由於國際經濟前景仍存不確定性，復以國內需求和緩，在當前及預期通膨穩定下，本行理事會爰於106年9月決議，維持政策利率不變，有助經濟復甦及維護金融穩定。

以下分別就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季貨幣機構日平均超額準備平均為453億元，較上季平均之530億元為低(圖1)。就各月資金情勢觀察，4月之日平均超額準備小幅升至514億元；5、6月受政府發行公債及稅款繳庫等因素之影響，6月之

日平均超額準備下降至422億元；7月則因國庫券償還及公債還本付息等寬鬆因素影響，日平均超額準備回升至426億元；8月受政府發行公債及稅款繳庫，以及外資淨匯出等緊縮因素影響，日平均超額準備又降至410億元。

### 二、利率走勢

為協助經濟復甦，本行賡續適度貨幣寬鬆政策，金融業隔夜拆款利率由3月之0.176%下降至5月之0.172%。之後，受6月稅款繳庫及7月大型企業發放現金股利等因素影響，銀行資金調度保守，市場資金趨緊，隔拆利率再度攀升。惟8月後，因發放現金股利之資金調度已大抵擬定，市場資金轉趨寬鬆，隔拆利率回降至0.180%(表1)。至於票券市場短期利率方面，各天期利率普遍呈現小幅波動趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由3月之0.56%，6月先升至0.57%，8月再回降至0.55%，次級市場利率則由0.40%降至8月之0.36%；同期間，31-90天期發行利率維持在0.61%左右，次級市場利率則由0.48%降至0.41%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

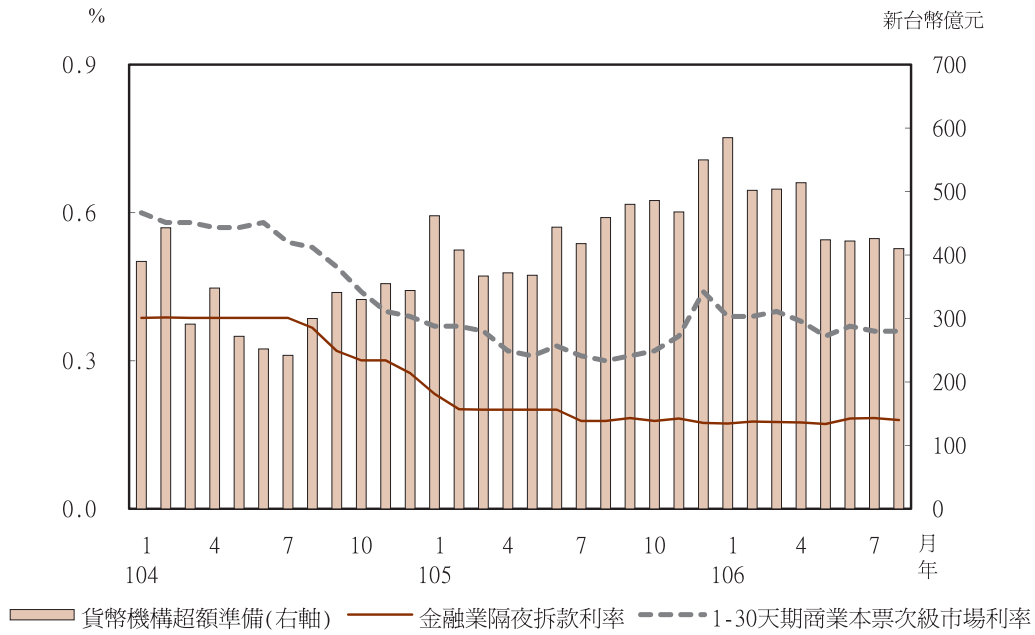


表1 貨幣市場利率

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 <sup>註</sup>				
		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
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
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40	0.619	0.701	0.823	0.375	0.458
105/ 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
9	0.184	0.51	0.57	0.49	0.31	0.35	0.34	0.581	0.650	0.770	0.342	0.421
10	0.178	0.49	0.56	0.57	0.32	0.37	0.39	0.581	0.650	0.770	0.356	0.449
11	0.183	0.52	0.65	0.58	0.35	0.39	0.45	0.580	0.650	0.770	0.371	0.502
12	0.174	0.65	0.71	0.65	0.44	0.56	0.61	0.580	0.650	0.770	0.583	0.705
106/ 1	0.173	0.59	0.66	0.61	0.39	0.47	0.50	0.575	0.650	0.770	0.542	--
2	0.177	0.55	0.64	0.58	0.39	0.44	0.47	0.575	0.650	0.770	0.524	0.627
3	0.176	0.56	0.61	0.60	0.40	0.48	0.57	0.547	0.650	0.770	0.521	0.640
4	0.175	0.55	0.59	0.57	0.38	0.45	0.48	0.549	0.650	0.770	0.518	0.620
5	0.172	0.56	0.61	0.57	0.35	0.39	0.45	0.518	0.650	0.770	0.494	0.593
6	0.183	0.57	0.61	0.55	0.37	0.42	0.44	0.535	0.650	0.770	0.485	0.602
7	0.184	0.56	0.60	0.60	0.36	0.44	0.48	0.526	0.650	0.770	0.479	0.597
8	0.180	0.55	0.61	0.56	0.36	0.41	0.45	0.518	0.650	0.770	0.460	0.579

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

本年第2季底票券流通餘額合計為2兆1,213億元，較上季底減少1,525億元，其中以國庫券減少1,200億元為最多，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。之後，7、8月票券流通餘額增加，故8月底流通餘額合計為2兆1,681億元，較第2季底增加468億元(表2)。其中以可轉讓定

期存單增加490億元為最多，主要係部分銀行基於資金調度，發行可轉讓定期存單，補足資金缺口，致可轉讓定期存單流通餘額增加。其次是商業本票餘額較第2季底增加277億元，主要係票券市場短期利率維持低檔，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。

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
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
105	127,785	125,828	18,735	2,173	2,174	900	0	0	0	113,713	112,379	14,801	183	177	41	11,716	11,098	2,994
105/ 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
9	10,298	10,605	19,124	0	0	900	0	0	0	9,502	9,858	15,494	15	16	34	781	731	2,696
10	11,322	11,008	19,438	0	300	600	0	0	0	10,019	9,889	15,623	16	15	36	1,288	804	3,180
11	11,371	11,507	19,302	0	0	600	0	0	0	9,970	10,091	15,502	15	14	36	1,386	1,402	3,165
12	9,629	10,197	18,735	300	0	900	0	0	0	8,754	9,455	14,801	17	13	41	559	730	2,994
106/ 1	10,620	9,325	20,030	850	0	1,750	0	0	0	9,030	8,222	15,608	16	14	43	723	1,088	2,629
2	10,992	9,892	21,130	250	0	2,000	0	0	0	9,525	8,884	16,249	15	17	41	1,202	991	2,840
3	13,270	11,662	22,738	300	0	2,300	0	0	0	11,340	10,353	17,236	18	22	37	1,612	1,287	3,165
4	11,302	11,645	22,395	550	900	1,950	0	0	0	9,679	9,685	17,230	18	12	43	1,055	1,048	3,172
5	11,896	12,606	21,685	0	250	1,700	0	0	0	10,609	10,952	16,887	17	20	40	1,270	1,385	3,058
6	11,178	11,650	21,213	0	600	1,100	0	0	0	10,174	10,292	16,770	16	16	40	988	743	3,303
7	12,481	12,090	21,605	250	550	800	0	0	0	10,336	10,406	16,700	15	15	40	1,880	1,119	4,064
8	12,415	12,338	21,681	0	0	800	0	0	0	10,988	10,641	17,047	17	16	41	1,410	1,682	3,793

## 貳、債券市場

106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1,000億元，較上季減少50億元；公司債方面，發行規模為1,689億元，較上季增加1,379億元，主要因本季壽險業為充實營運資金及改善財務結構而發行債券所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為695億元，較上季增加34億元，主要目的為中長期授信業務需求及提高資本適足率；至於國際債券方面，106年第2季外國機構在台發行總額折合新台幣為1,429億元，較上季減少4,213億元。

債券流通市場方面，106年第2季債券交易量為15兆4,995億元，較上季增加433億元或0.28%。

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

106年第2季中央政府發行甲類建設公債1,000億元，發行年期有5年、10年及30年期。就各期別公債得標利率觀察，5年及10年期公債發行得標利率，分別較上季下降2及6個基本點，主要因市場預期利率持穩且通膨預期仍低，帶動國內公債殖利率下跌，進而影響初級市場得標利率所致；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50.96%，其次為證券業的32.54%，再次為保險業的13.60%，至於票券業平均只標得2.90%。累計至106年第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,548億元，較上季底增加1,000億元或1.83%，至106年8月底發行餘額則為5兆5,348億元。

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
106甲5	106.04.21	5	250	0.769	46.40	35.40	4.20	14.00
※106甲4	106.05.12	10	250	1.139	77.20	16.80	2.00	4.00
106甲6	106.05.26	30	250	1.922	34.00	30.00	0.00	36.00
※106甲4	106.06.16	10	250	1.015	46.22	47.98	5.40	0.40

※為增額公債。

## (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

106年第2季末發行直轄市政府公債。

別為100億元及441億元。

106年8月底發行餘額為541億元，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
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
105	25,221	115,010	5,635	55,423	-	631	2,860	18,979	1,401	12,125	50	143	30	98	15,246	27,610
105/ 8	2,419	112,402	300	55,087	-	706	204	19,108	22	12,550	50	144	-	83	1,843	24,724
9	3,137	113,329	300	54,537	-	706	218	19,059	263	12,717	-	144	7	90	2,349	26,078
10	1,994	113,990	536	54,573	-	706	180	18,873	57	12,531	-	144	-	89	1,221	27,075
11	1,725	114,342	550	55,123	-	706	271	18,617	292	12,190	-	144	8	96	604	27,465
12	1,681	115,010	300	55,423	-	631	762	18,979	225	12,125	-	143	3	98	391	27,610
106/ 1	2,393	116,116	500	55,123	-	631	196	18,876	228	12,295	-	143	14	112	1,456	28,936
2	2,259	117,839	250	55,048	-	631	5	18,763	183	12,391	-	143	-	107	1,821	30,757
3	3,024	119,537	300	54,548	-	631	109	18,491	250	12,529	-	143	-	106	2,365	33,089
4	1,433	120,548	250	54,798	-	631	448	18,684	481	12,844	-	143	-	106	254	33,343
5	1,764	121,883	500	55,298	-	541	708	19,171	74	12,800	-	143	33	138	449	33,793
6	1,662	122,737	250	55,548	-	541	534	19,228	140	12,680	-	142	13	147	725	34,452
7	1,843	123,097	450	55,098	-	541	353	19,259	41	12,677	-	142	-	145	998	35,235
8	1,800	123,742	250	55,348	-	541	249	19,171	11	12,603	-	135	-	144	1,290	35,800

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

106年第2季公司債發行總額為1,689億元，較上季增加1,379億元或445.08%，主要因壽險業為充實營運資金及改善財務結

構，合計發債金額為635億元，占發行總額37.59%。前六大發債公司為國泰人壽、台電、台灣人壽、興富發、鴻海及長榮海運，合計發債金額為1,014億元，占發行總

額60.03%；就債券發行期限觀察，以5年期券占40.03%為最大宗，其次為無到期日券的35.10%。截至106年第2季底，公司債發行餘額為1兆9,228億元，較上季底增加737億元或3.98%，至106年8月底發行餘額為1兆9,171億元。

#### (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。106年第2季有13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695億元，較上季增加34億元或5.13%。新台幣計價之金融債券，以次順位債券為主，發行目的主要為強化財務結構及提高資本適足率，發行期間主要為3年期、7年期、10年期及無到期日，分別占5.97%、11.94%、57.75%及24.34%。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，為鎖定中長期美元資金成本，以支應外幣中長期放款，發行期間均為30年期。累計至106年第2季底，金融債券發行餘額為1兆2,680億元，較上季底增加152億元或1.21%，至106年8月底發行餘額則減至1兆2,603億元。

#### (五) 資產證券化受益證券

106年第2季資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致本季度資產證券化受益證券發行餘額為142億元，較上季底減少1億元或0.35%，至106年8月底

發行餘額為135億元。

#### (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。106年第2季外國債券發行總額為46億元，較上季增加32億元或228.57%，累計至106年第2季底，外國債券發行餘額為147億元，較上季底增加40億元或37.71%。至106年8月底發行餘額增為新台幣144億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。106年第2季國際債券均發行以美元計價之債券，發行總額折合新台幣為1,429億元，較上季減少4,213億元或74.68%，主要因金管會於年初公告保險業未來在初級市場投資國際債券，其不可贖回期間不得低於5年之修正草案，造成外國機構於法案確定前，將債券提前至上季發行，致本季國際債券發行金額大幅下滑。累計至106年第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為3兆4,452億元，較上季底增加1,362億元或4.12%。至106年8月底發行餘額增為新台幣3兆5,800億元。

## 二、流通市場

106年第2季以來，因市場預期利率持穩，加以通膨預期仍低，帶動10年期指標公債殖利率由106年第1季平均的1.14%，下降

至106年第2季平均的1.06%。106年7月及8月平均殖利率分別為1.08%及1.03%。

106年第2季國內整體債市交易金額為15兆4,995億元，較上季增加433億元或0.28%，其中，附條件交易增加5,139億元或4.42%；惟買賣斷交易減少4,706億元或12.29%，主要因壽險業較傾向長期持有債券，加以本季國際債券發行總金額較上季下滑，使得市場交易籌碼減少，致交易金額減少4,453億元或75.59%。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75.23%上升至當季之78.33%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之24.77%下降至當季之21.67%。若就各類債券交易來看，106年第2季以政府公債交易比重占64.81%為最高，交易金額為10兆446億元，其次依序為公司債4兆5,658億元、金融債券5,742億元、國際債券2,947億元、外國債券148億元及資產證券化受益證券55億元。106年7月至8月債券平均交易金額為5兆2,546億元，較上年同期減少1兆7,058億元或13.96%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

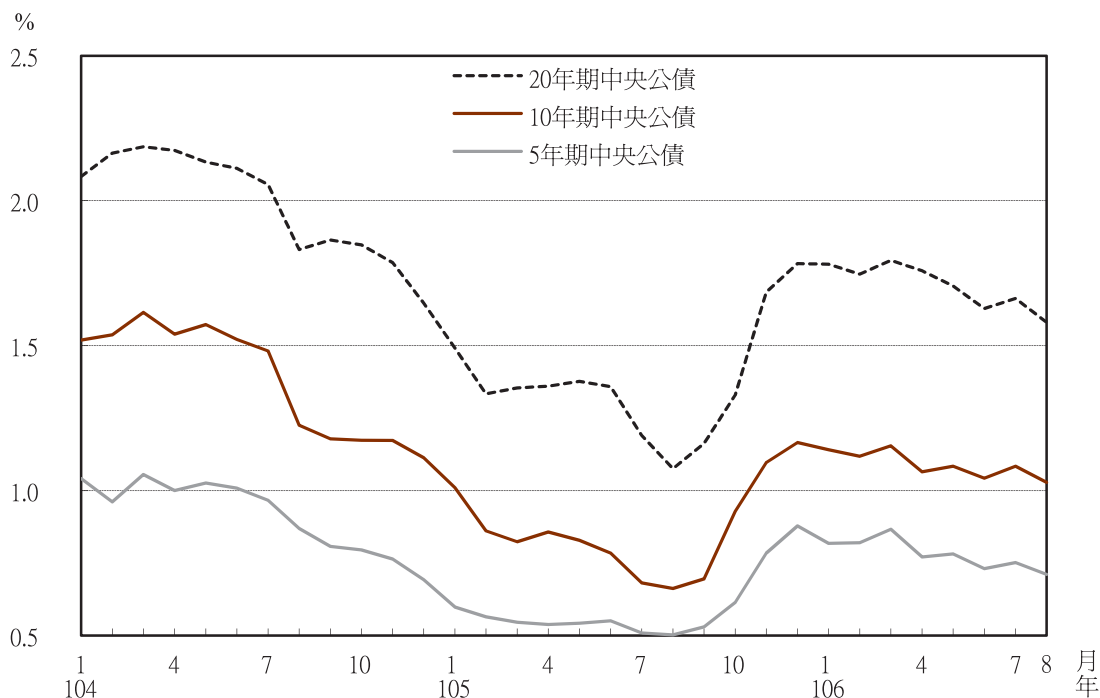




表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
103	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
104	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
105/ 8	64,822	13,973	21.6	50,849	78.4
9	56,197	10,432	18.6	45,765	81.4
10	54,252	11,370	21.0	42,882	79.0
11	58,227	10,756	18.5	47,471	81.5
12	53,262	7,841	14.7	45,421	85.3
106/ 1	45,517	11,172	24.5	34,346	75.5
2	47,587	12,993	27.3	34,594	72.7
3	61,457	14,128	23.0	47,330	77.0
4	47,345	9,992	21.1	37,353	78.9
5	49,368	10,356	21.0	39,012	79.0
6	58,281	13,239	22.7	45,043	77.3
7	49,293	8,537	17.3	40,755	82.7
8	55,800	10,326	18.5	45,474	81.5

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	國際債券
			普通	可轉換				
102	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	895	332	5,992
103	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
104	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
105/ 8	64,822	44,716	15,210	615	1,785	49	23	2,424
9	56,197	37,934	13,739	487	2,005	9	31	1,992
10	54,252	37,327	13,642	455	1,812	17	19	980
11	58,227	38,788	15,774	645	1,828	16	15	1,161
12	53,262	32,469	16,984	686	2,171	21	23	908
106/ 1	45,517	28,113	13,280	743	1,799	17	18	1,547
2	47,587	29,284	12,766	719	1,911	19	15	2,873
3	61,457	39,060	16,018	814	2,484	8	40	3,035
4	47,345	30,430	13,744	587	1,746	17	39	783
5	49,368	31,204	14,661	591	1,938	20	51	904
6	58,281	38,812	15,278	797	2,057	18	58	1,260
7	49,293	31,142	14,677	637	1,700	44	58	1,035
8	55,800	36,637	15,016	793	1,895	16	53	1,390

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

106年4月以來，受到地緣政治風險干擾，歐美股市下挫，及部分投資人獲利了結等因素影響，台股大盤指數跌至4月20日之9,633點。之後，由於外資積極匯入，做多權值股，推升大盤指數走揚，於5月中衝破萬點；同時，在全球主要股市頻創新高，國內經濟穩步成長，蘋果台廠供應鏈業績及上市公司財報表現均優等利多因素激勵下，台股自5月23日收盤以來，持續站穩萬點，並震盪走升至8月7日之10,579點。惟嗣因北韓地緣政治議題升溫，全球股市重挫，外資賣超台股，致大盤指數跌至8月14日之10,225點。復隨地緣政治風險淡化及產業旺季即將來臨，台股回升續創新高，至8月底為10,586點，創史上最長萬點紀錄，股價較3月底上漲7.89%(圖3)。

### 一、大盤股價指數變動

106年4月份股市先跌後升，4月底加權指數較上月底上漲0.62%。4月1日至20日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.朝鮮及敘利亞地緣政治風險升高，歐美股市下挫；2.新台幣升值致國內出口商面臨匯損壓力。4月21日起股市反彈回升，此期間主要利多因素包括：1.外資大幅買超台股；2.外銷訂單連續8個月成長。

106年5月份股市走升創新高並站穩萬

點，5月底加權指數較上月底上漲1.71%。此期間主要利多因素包括：1.全球主要股市迭創新高；2.國內上市公司財報表現優異；3.外資積極買超做多權值股；4.主計總處上修本年經濟成長率。

106年6月份股市漲幅大，惟期間內股價波動劇烈，6月底加權指數較上月底上漲3.53%。此期間主要利多因素包括：1.國際資金持續流入台股；2.美股頻創歷史新高；3.我國出口及外銷訂單持續暢旺；4.蘋果iphone即將進入拉貨旺季，相關個股受青睞。

106年7月份股市呈現區間盤整，7月底加權指數較上月底上漲0.31%。此期間主要利多因素包括：1.國內經濟穩步成長；2.美國Fed傳達貨幣政策仍寬鬆之立場；3.上市公司營收持續正成長，且本年股息發放創新高，為台股多頭行情續走之銀彈來源；4.鴻海宣布投資美國，激勵該集團個股表現。

106年8月份股市震盪走高，8月底加權指數較上月底上漲1.52%。8月1日至7日股市上漲，此期間主要利多因素包括：1.蘋果法說會釋出利多消息，美股再破前高；2.國內製造業採購經理人指數(PMI)及非製造業經理人指數(NMI)均揚。8月8日至14日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.北韓地緣政治議題升溫，全球股市重挫；2.外資賣超台股。8月15日起股市反彈回升，此期間



106年7月各類股漲跌互見。其中造紙類股續漲8.12%最多；受惠產品價格上漲及成本下降，玻璃陶瓷類股股價上漲3.91%次之。貿易百貨類股因大型百貨公司業績衰退，股價下跌4.75%；生技醫療類股仍受川普政策打壓藥價及主力產品出貨減少之影響，股價跌幅4.72%。

106年8月份多數類股上漲。其中航運類股由於貨運供不應求，運價連番調升，帶動

股價大漲16.09%；造紙類股因中國工業用紙售價及銷售量均較去年同期上揚，致紙價持續走揚，股價再漲14.39%居次；電器電纜類股在政府限縮行政部門用電及815大停電等事件影響下，相關產品(如電扇、發電機)熱賣，股價上漲6.63%。汽車類股因進入農曆七月傳統淡季，股價下跌3.95%最多；生技醫療類股由於通路去化庫存，出貨量下滑，股價續跌3.64%。

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
106年 3 月底	9811.5	399.5	1112.9	121.5	1434.8	261.0	496.3	168.5	44.2	45.5	211.7
106年 4 月底	9872.0	408.1	1095.8	118.0	1421.3	259.8	492.8	168.3	42.6	40.9	203.7
106年 5 月底	10040.7	418.5	1099.4	113.9	1518.6	257.0	480.9	169.8	40.9	37.7	206.0
106年 6 月底	10395.1	436.7	1143.0	112.3	1544.4	267.6	505.1	177.1	42.8	39.4	219.5
106年 7 月底	10427.3	442.8	1138.4	112.2	1494.0	263.1	494.9	177.9	42.2	40.9	237.3
106年 8 月底	10585.8	449.3	1143.0	113.6	1582.5	271.0	501.5	185.3	45.0	43.1	271.5
106年 4 月底 與上月底比%	+0.62	+2.14	-1.54	-2.84	-0.94	-0.48	-0.70	-0.14	-3.49	-10.03	-3.79
106年 5 月底 與上月底比%	+1.71	+2.56	+0.33	-3.48	+6.84	-1.07	-2.43	+0.87	-3.99	-7.82	+1.11
106年 6 月底 與上月底比%	+3.53	+4.35	+3.97	-1.40	+1.70	+4.13	+5.05	+4.34	+4.52	+4.35	+6.56
106年 7 月底 與上月底比%	+0.31	+1.39	-0.40	-0.12	-3.26	-1.69	-2.03	+0.42	-1.26	+3.91	+8.12
106年 8 月底 與上月底比%	+1.52	+1.46	+0.40	+1.24	+5.92	+3.02	+1.35	+4.16	+6.63	+5.38	+14.39

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
106年 3 月底	103.1	324.3	252.3	269.7	65.1	113.0	218.5	134.3	101.4	72.5	246.7
106年 4 月底	98.3	320.0	252.4	263.9	62.0	115.3	224.1	133.6	99.8	71.1	248.3
106年 5 月底	99.9	313.3	283.2	261.9	63.4	122.3	226.0	136.7	99.2	66.4	250.0
106年 6 月底	101.0	328.4	274.3	265.0	63.7	127.0	228.8	133.1	99.9	68.0	258.0
106年 7 月底	101.3	315.8	266.5	255.3	64.3	127.4	217.9	134.2	101.9	64.8	252.7
106年 8 月底	104.1	311.0	256.0	252.6	74.7	128.8	218.2	134.8	100.8	62.4	249.7
106年 4 月底 與上月底比%	-4.65	-1.32	+0.03	-2.17	-4.76	+1.99	+2.55	-0.46	-1.61	-2.00	+0.66
106年 5 月底 與上月底比%	+1.64	-2.10	+12.22	-0.74	+2.27	+6.13	+0.84	+2.30	-0.58	-6.56	+0.67
106年 6 月底 與上月底比%	+1.07	+4.81	-3.17	+1.19	+0.47	+3.83	+1.24	-2.63	+0.67	+2.33	+3.18
106年 7 月底 與上月底比%	+0.32	-3.83	-2.82	-3.67	+0.93	+0.32	-4.75	+0.83	+2.01	-4.72	-2.05
106年 8 月底 與上月底比%	+2.76	-1.52	-3.95	-1.06	+16.09	+1.08	+0.12	+0.42	-1.01	-3.64	-1.16

### 三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，106年4月至6月外資持續匯入，買超台股。7月轉為賣超，8月賣超金額再擴大。

投信法人方面，除106年5月買超台股外，106年4月、6月、7月及8月均因台股指數處於相對高檔，促使投信法人逢高減碼台

股。

此外，自營商採取較短線操作策略，通常在股市行情上揚時買超台股，而在股市下跌時出現賣超。106年4月至7月因台股走高，致自營商出現買超，8月因自營商避險操作及調節持股部位，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
104年全年	462	-351	-566	-455
105年全年	3,202	-199	-866	2,137
105年 8月	710	-58	-128	524
9月	25	-4	-174	-153
10月	-19	3	25	9
11月	-962	15	90	-857
12月	19	0	-51	-32
106年 1月	460	30	-48	442
2月	493	-21	62	534
3月	704	-34	-39	631
4月	321	-53	13	281
5月	498	10	85	593
6月	187	-83	170	274
7月	-52	-86	30	-108
8月	-64	-14	-77	-155

#### 四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 106年4月25日，金管會將一般民眾透過券商複委託投資海外ETF僅限投資國外股票、債券和黃金ETF的規定，即日起放寬至槓桿、放空型及期貨、原物料等ETF均可買賣。
- (二) 106年4月28日，股市當沖交易稅率由千分之3減半降為千分之1.5，一年後再視證券市場成交量狀況，評估是否延長。
- (三) 106年5月15日，期交所自即日起實施盤後交易制度，於一般交易時段收盤後，接續盤後交易至次日凌晨5時。同時，新上市兩檔美股指數期貨(美國道瓊期貨及標普500期貨)。
- (四) 106年8月3日，開放投信業可轉投資子公司，以設立私募股權基金(PE Fund)，引導國內機構投資人如退休基金、壽險及銀行等成為基金合夥人，共同投資國內如電廠、機場等基礎工程等實體產業公司。

## 肆、外匯市場

### 一、新台幣匯率走勢

106年第2季新台幣對美元匯率最低為4月10日之30.652元，最高為5月22日之30.052元，差距為0.600元。季底新台幣對美元匯率為30.436元，較第1季底貶值0.3%，對歐元、人民幣與日圓分別貶值6.6%、1.9%及0.1%，對韓元則升值2.0%。

本季（106年第3季）底與上季（106年第2季）底比較，新台幣雖對美元、日圓及韓元升值，惟對歐元與人民幣貶幅較大（圖4），致對主要貿易對手一籃通貨之加權平均匯價（以貿易資料計算權數）貶值0.6%。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月初，美國聯準會(Fed)釋放可能於近期宣布縮減資產負債表計畫訊息，加上外資匯出，7月7日新台幣對美元貶值至本季低點30.610元。中旬過後，美國經濟數據不佳，加上Fed主席葉倫於國會聽證指出，目前中性利率水準偏低，故升息幅度亦不需太大，國際美元走弱；國內因出口表現良好，新台幣對美元持續走升。8月中旬，東北亞緊張情勢升溫，外資匯出，新台幣對美元轉呈貶值。隨後，Fed公布FOMC會議記錄，顯示受通膨率偏低影響，未來升息速度可能放緩，國際美元持續偏弱。9月8日新台幣對美元升至本季高點30.006元。

隨後，油價因颶風侵襲而上揚，美國通膨增溫，加上20日Fed宣布10月開始縮減資產負債表，且葉倫表示逐步升息為適當措施，國際美元走升。本季底新台幣對美元匯率為30.305元，較上季底升值0.4%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季微貶0.05%。

新台幣對歐元匯率：7月因歐洲央行(ECB)總裁德拉吉於6月底歐洲央行年度論壇時表示，歐元區經濟強勁復甦，且預測在中期間將能達成「接近但略低於2%」的通膨目標，歐元升值，新台幣對歐元走貶。8月初，歐元區物價指數依然疲弱，加上德國經濟數據不如預期，歐元回貶，新台幣對歐元呈區間震盪；下旬因美國與北韓緊張情勢再度升溫，歐元強升，8月29日新台幣對歐元跌至本季最低之36.382元。9月ECB例會後決議利率不變，但將於10月討論縮減購債計畫，新台幣對歐元於區間內盤整，惟月底之德國大選及西班牙加泰隆尼亞將於10月初進行獨立公投，歐元承壓走貶，新台幣對歐元略為走升。本季底新台幣對歐元匯率為35.742元，較上季底貶值2.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值6.3%。

新台幣對日圓匯率：7月初日本央行表示，為防止債券殖利率上揚，將採無限量購債，加上美日貨幣政策走向分歧，日圓走貶，7月11日新台幣對日圓升至本季高點



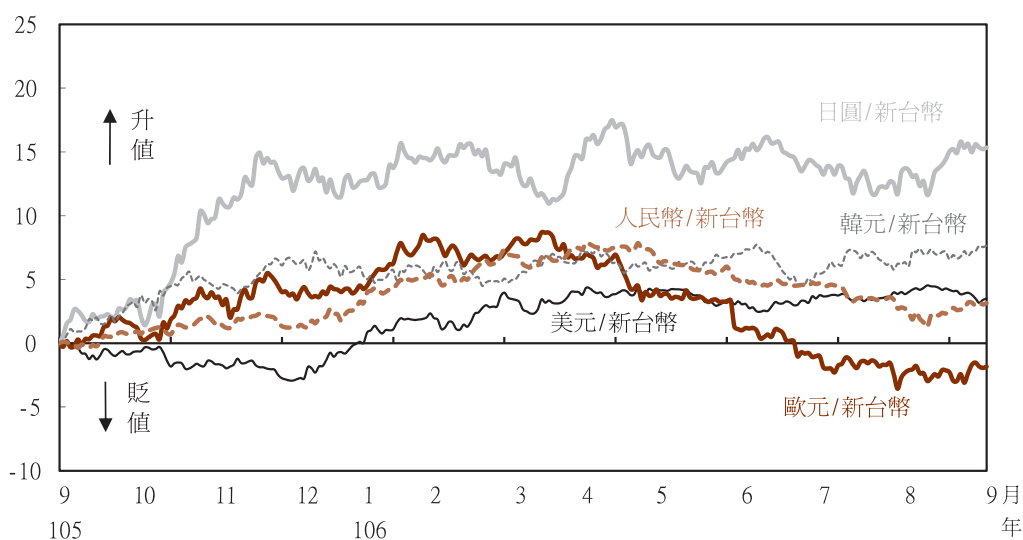
0.2676元。嗣後因東北亞地緣政治風險升溫，避險資金轉向日圓等避險資產，日圓走升，新台幣對日圓轉呈貶值趨勢。9月8日新台幣對日圓貶至本季低點0.2785元。爾後，日本央行維持寬鬆貨幣政策，加上安倍政府於臨時國會宣布解散眾議院，並擬於10月下旬重新改選，政治不確定性攀升，日圓偏弱，新台幣對日圓走升。本季度新台幣對日圓匯率為0.2695元，較上季底升值0.8%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季略貶0.2%。

新台幣對人民幣匯率：7月新台幣因外資賣超台股匯出，對人民幣微貶。8月起，受中國大陸嚴管企業不實對外購併投資，加上經濟數據優於預期，人民幣持續走強，9月8日新台幣對人民幣貶至本季低點4.6437元。隨後，中國人民銀行將銀行代客遠期售匯業務提存之外匯風險準備金降為0%，降低人民幣

升值預期，加上國際信評機構調降中國大陸主權信用評等，人民幣走貶，新台幣對人民幣轉升。本季度新台幣對人民幣匯率為4.5592元，較上季底貶值1.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季貶值2.8%。

新台幣對韓元匯率：7月南韓因出口表現佳，經濟成長率上調，韓元升值，7月24新台幣對韓元貶至本季低點0.0273元；隨後，受北韓成功試射洲際彈道飛彈影響，韓元貶值，新台幣對韓元走勢轉升。8月下旬受人民幣強勁升值帶動下，多數亞幣走升，惟韓元升幅大於新台幣，新台幣對韓元走貶。9月東北亞地緣政治危機持續及美國有意退出美韓自貿協定，新台幣對韓元呈震盪走升。本季度新台幣對韓元匯率為0.0265元，較上季底升值0.5%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季微升0.1%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度  
(與105/9/30比較)





## 二、外匯市場交易

106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17,991.0億美元，較上期（106年2月至4月，以下同）增加2.6%，日平均交易淨額為281.1億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,641.8億美元，較上期減少4.7%，占外匯市場交易比重9.1%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交易

量為8,738.8億美元，與上期相近；即期交易居次，交易量為7,436.5億美元，較上期增加8.1%；占外匯市場交易比重分別為48.6%及41.3%。遠匯交易居第三，交易量為1,056.9億美元，占外匯市場交易比重為5.9%，較上期減少4.1%。匯率選擇權居第四，交易量為603.8億美元，占外匯市場交易比重為3.4%，較上期減少8.0%(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)<sup>1</sup>

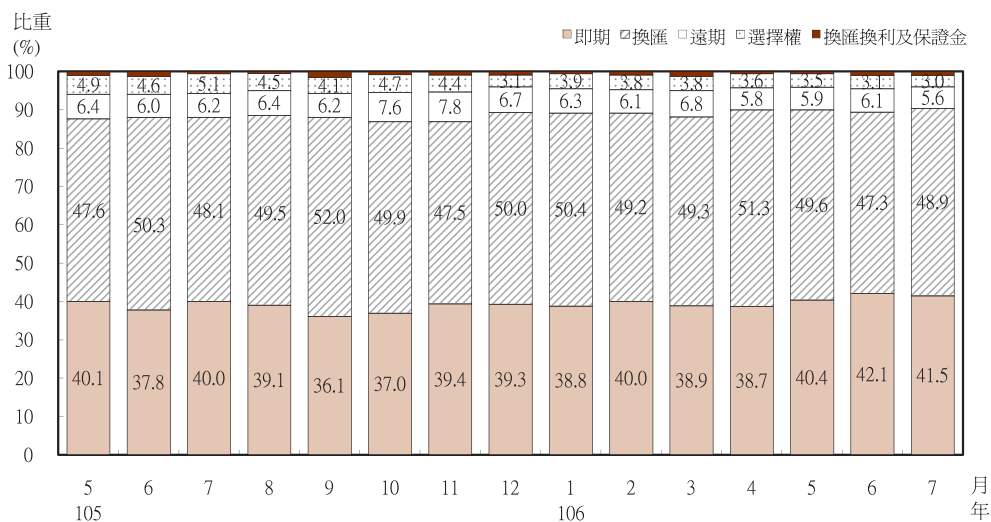
單位：百萬美元

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 <sup>2</sup>	保證金交易	換匯換利	選擇權	交易淨額	OBU交易淨額	日平均交易淨額
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
105	2,780,002	3,430,524	1,130,460	477,036	35,128	17,437	50,109	358,694	7,113,802	852,912	28,918
105/ 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
8	243,024	308,104	92,483	39,897	3,263	1,135	1,727	27,726	621,613	64,502	27,027
9	206,946	298,320	89,759	34,990	2,269	1,296	8,279	23,686	573,516	60,132	30,185
10	204,631	275,963	96,524	41,789	2,498	1,117	3,488	26,082	553,069	56,212	27,653
11	255,287	307,642	110,903	50,430	2,611	1,434	4,706	28,443	647,942	84,667	29,452
12	223,995	284,850	105,186	38,191	2,460	1,304	4,095	16,974	569,410	52,435	25,882
106/ 1	217,046	281,866	104,463	35,201	2,452	1,451	1,946	21,445	558,954	61,277	31,053
2	218,033	267,930	98,876	33,374	2,247	1,574	3,250	20,644	544,805	56,436	30,267
3	274,507	347,767	127,491	47,716	2,998	2,286	6,340	26,815	705,431	70,638	30,671
4	195,088	258,293	92,866	29,171	1,832	1,042	1,813	18,191	503,598	45,186	27,978
5	229,324	281,940	101,389	33,383	2,724	930	2,209	20,150	567,936	55,619	28,397
6	264,014	296,691	98,615	38,435	3,061	828	5,720	22,186	627,874	60,501	27,299
7	250,311	295,245	95,695	33,873	3,023	662	5,156	18,047	603,294	48,059	28,728

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。

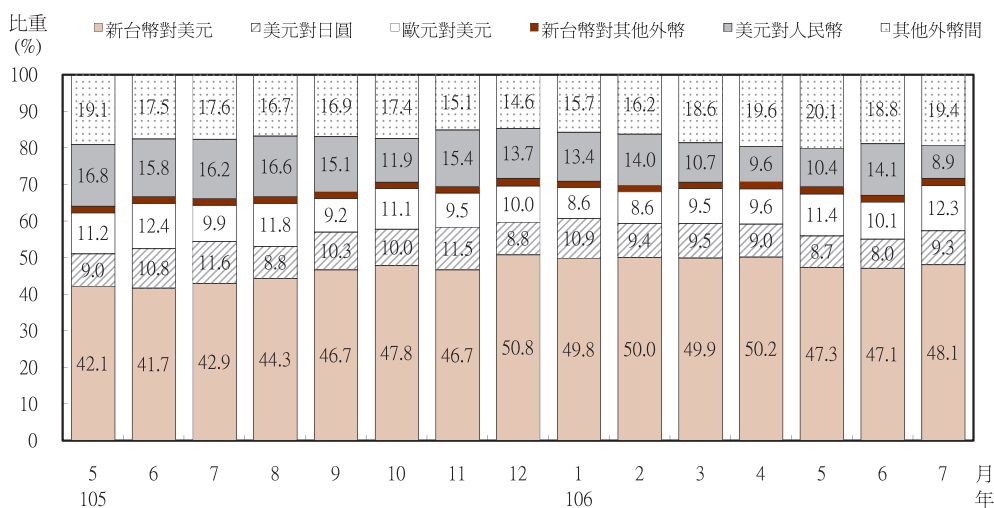
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，106年5月至7月的交易比重為47.5%，較上期減少2.5個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅2.0%；外幣間的交易比重為50.5%，其中美元對人民幣交易比重為

11.2%，較上期減少0.2個百分點；歐元對美元交易比重為11.2%，較上期增加2.0個百分點；美元對日圓交易比重為8.7%，較上期減少0.6個百分點；其他外幣間的交易比重為

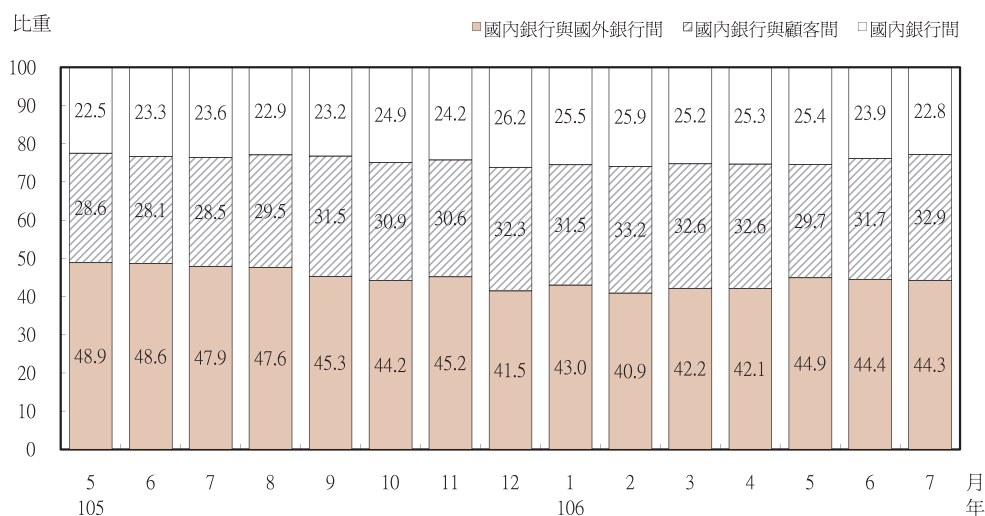
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，106年5月至7月交易比重為44.5%，較上期增加2.8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31.5%及24.0%，分別較上期減少1.3個百分點及1.4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

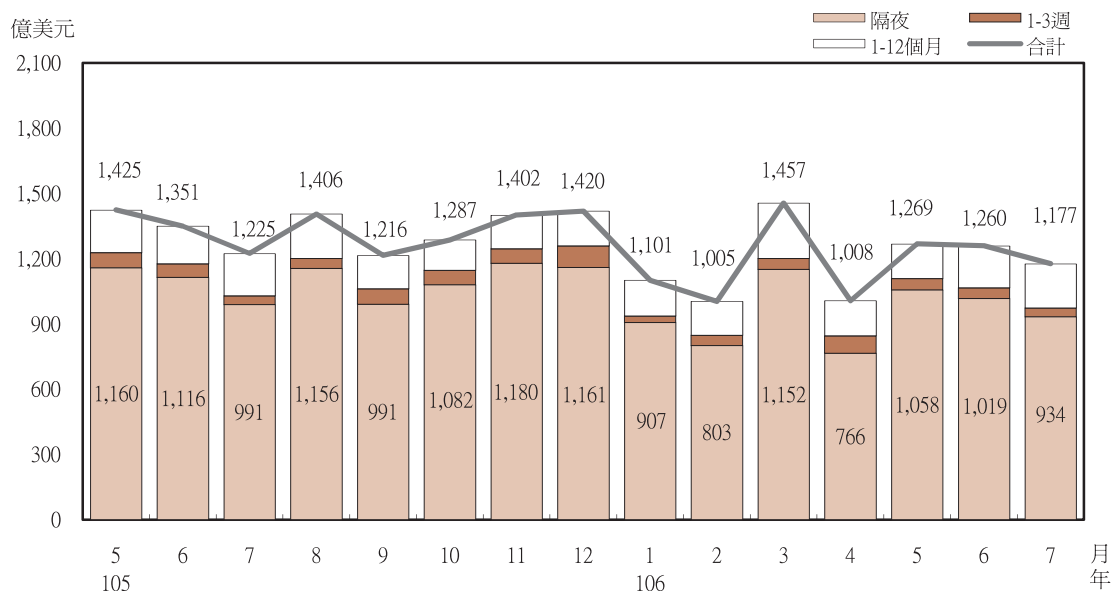
國內銀行間新台幣與外幣換匯市場及銀行間外幣拆款市場係銀行調度外幣資金的主力市場，以下分別說明之。

新台幣與外幣換匯交易方面(表9)，106年5月換匯交易量為1,013.9億美元，較上月增加9.2%，主因市場預期Fed將於6月再次升息，壽險業者增加承做長天期換匯交易。6月交易量為986.2億美元，較上月減少2.7%，係因為美國通膨數據持續偏低、Fed升息態度轉趨謹慎，美元資金調度趨於保守，銀行間換匯交易量隨之降低。7月交易

量為957.0億美元，較上月減少3.0%，主因市場預期Fed將緩步升息，銀行間資金調度保守，整體交易量因而下降。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，106年5月外幣拆款交易量為1,268.6億美元，較上月增加25.9%，主要係市場預期Fed將於近期再度升息，利率走高，銀行承做隔夜拆款，交易量因週轉率上升而增加。6月及7月交易量分別為1,260.2億美元及1,177.4億美元，與上月比較連續減少0.7%及6.6%，主因市場預期Fed未來升息不確性提高，銀行資金運用保守，隔夜拆款交易量下降。

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

106年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為467.7億美元，較上期增加26.0%。其中，以外幣利率期貨333.5億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的71.3%，較上期增加17.8個百分點；外幣換利交易居次為107.1億美元，所占比重為22.9%，較上期減少12.3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 換與選擇權	股價交換 與選擇權	信用衍生 商品	合計
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
105	41,952	120	5,743	51,222	3,053	145	933	103,168
105/ 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
8	4,436	0	315	5,448	313	11	43	10,567
9	1,835	0	161	4,265	343	19	18	6,641
10	3,440	0	432	2,403	223	13	12	6,522
11	4,648	0	1,592	3,007	250	3	35	9,535
12	4,092	120	211	1,349	188	13	30	6,004
106/ 1	4,935	0	1,164	2,705	299	29	50	9,182
2	4,440	0	870	3,998	270	12	90	9,679
3	6,023	0	1,776	9,664	373	14	113	17,963
4	2,606	0	331	6,178	235	6	109	9,464
5	3,139	0	808	9,828	235	1	121	14,132
6	4,599	0	479	14,417	237	13	155	19,900
7	2,974	0	438	9,102	209	2	10	12,735

## 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。

配合金融監督管理委員會業依「洗錢防制法」之規定，就各金融機構有關確認客戶身分、紀錄保存、一定金額以上通貨交易申報及疑似洗錢或資恐交易申報等事項，訂定授權辦法及相關規範，本行為進一步促請證券業辦理外匯業務亦應遵循防制洗錢及打擊資恐等規定，9月4日預告修正「證券業辦理外匯業務管理辦法」部分條文。

此外，為兼顧投資人與證券商辦理外幣

證券交易之交割便利，暨保管款項的安全，外匯證券商經本行許可辦理以外幣收付之「受託買賣外國有價證券」業務者，得經委託人同意，於證券商開立之指定銀行外幣專戶項下，設置委託人分戶帳戶，保管交割款項事宜；另為簡化上述開辦程序，對於符合條件之證券商得以函報備查方式為之。

為利銀行提供顧客多元服務及降低成本，本行9月14日預告修正「銀行業辦理外匯業務管理辦法」，進一步開放指定銀行得受理顧客以網路方式開立外匯存款帳戶、申辦各類外幣信託業務、於境外發行外幣金融債券、並調降外匯衍生性商品業務在職訓練時數規定等。