

金融市場

壹、貨幣市場

本(106)年以來，隨全球經濟及貿易成長回增，國內出口升溫，為因應景氣持續復甦，本行3月理事會決議，維持政策利率不變，並透過公開市場操作，彈性調節資金，充裕市場流動性，致金融業隔夜拆款加權平均利率由1月平均之0.173%略降至5月平均之0.172%。貨幣機構日平均超額準備由上(105)年第4季平均之501億元先升至本年第1季平均之530億元，4至5月平均再回降至469億元。

之後，由於國際經濟仍存不確定性，且下半年國內經濟成長動能可能稍緩，在政府採行擴張性財政政策下，加上預期通膨溫和，本行理事會於106年6月決議，維持政策利率不變，搭配適度寬鬆貨幣政策，有助促進物價及金融穩定，協助經濟持續成長。

以下分別就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季貨幣機構日平均超額準備平均為530億元，較上季平均之501億元為高(圖1)。就各月資金情勢觀察，1月為因應農曆春節資金需求，銀行傾向維持較為寬鬆的準備部位，加以外資淨匯入等寬鬆因素影響，日平均超額準備攀升至585億元；2月則

因政府發行國庫券，以及農曆春節後通貨回籠，本行發行定存單，收回市場餘裕資金等緊縮因素影響，日平均超額準備回降至502億元；3、4月因公債、國庫券還本付息，以及外資持續淨匯入等寬鬆因素影響，4月之日平均超額準備小幅升至514億元；5月受政府發行公債及大額稅款繳庫等因素之影響，日平均超額準備轉降至424億元。

二、利率走勢

為支撐經濟復甦，本行廣續適度貨幣寬鬆政策。惟2月受國際板債券密集發行致市場資金分配不均，以及228連假因素，影響金融機構資金調度規劃，市場資金偏緊，故本行透過公開市場操作調節，使市場資金轉趨寬鬆，致第1季金融業隔夜拆款利率由1月之0.173%，先升至2月之0.177%，3月再回降至0.176%。之後，5月再續降至0.172%(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1月之0.59%降至5月之0.56%，次級市場利率亦由0.39%降至5月之0.35%；同期間，31-90天期發行利率由0.66%降至0.61%，次級市場利率亦由0.47%降至0.39%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

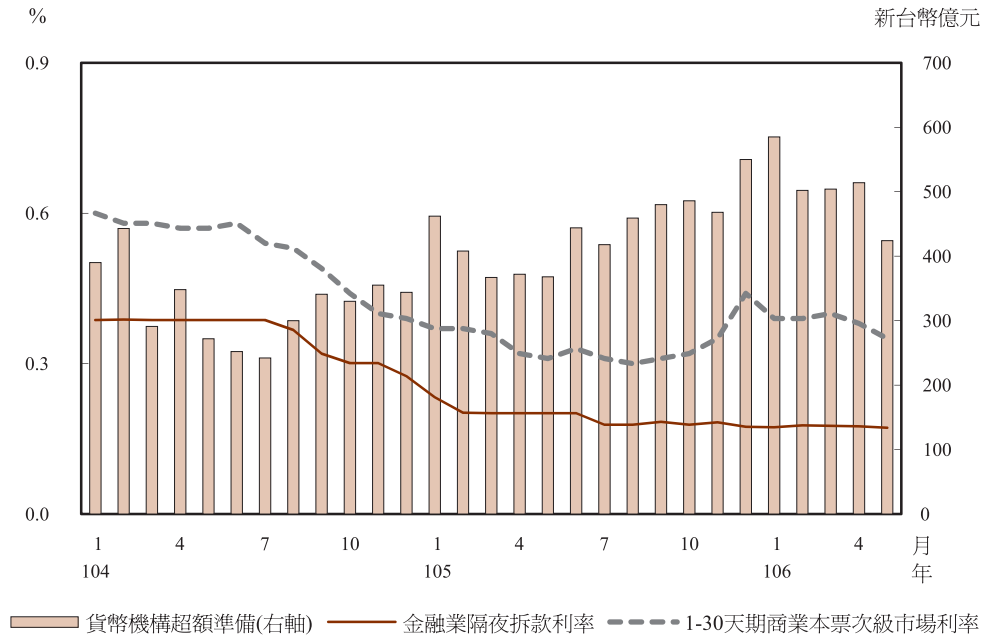


表1 貨幣市場利率

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
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/ 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
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

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1季底票券流通餘額合計為2兆2,738億元，較上季底增加4,003億元，其中以商業本票較上季增加2,435億元為最多，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。之後，4、5月票券流通餘額減少，故5月底流通餘額合計為2兆1,685億

元，較第1季底減少1,053億元(表2)。其中以國庫券減少600億元為最多，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。其次是商業本票餘額較第1季底減少348億元，主要係配合公民營企業資金調度需要，償還金額較發行金額為多所致。至於可轉讓定期存單則減少108億元。

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/ 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
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

貳、債券市場

106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1,050億元，較上季減少336億元；公司債方面，發行規模為310億元，較上季減少902億元，主要因上季壽險業為充實資本而發債，基期較高所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為661億元，較上季增加87億元，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，106年第1季外國機構在台發行總額折合新台幣為5,656億元，較上季增加3,429億元。

債券流通市場方面，106年第1季債券交易量為15兆4,562億元，較上季減少1兆1,179億元或6.75%，主要係因農曆春節交易日數較少所致。

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

106年第1季中央政府發行甲類建設公債1,050億元，發行年期有2年、5年、10年及20年期。就各期別公債得標利率觀察，2年、5年及10年期公債發行得標利率，分別較上季上升17、13及5個基本點，主要因美國升息影響，帶動台債得標利率上揚；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48.34%，其次為證券業的30.57%，再次為保險業的13.95%，至於票券業平均只標得7.14%。累計至106年第1季底，中央政府公債發行餘額為5兆4,548億元，較上季底減少875億元或1.58%，至106年5月底發行餘額則為5兆5,298億元。

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1	106.01.11	2	250	0.608	72.40	24.80	2.80	0.00
106甲2	106.01.23	5	250	0.790	38.20	41.40	18.40	2.00
106甲3	106.02.20	20	250	1.798	36.60	14.40	2.40	46.60
106甲4	106.03.01	10	300	1.134	46.51	39.83	5.33	8.33

(二) 直轄市政府公債

106年第1季未發行直轄市政府公債。惟台北市於106年5月償還建設公債90億元，致

該月底發行餘額降為541億元，其中，台北市建設公債及高雄市政府公債發行餘額分別為100億元及441億元。

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
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/ 5	2,559	108,792	600	54,787	-	806	283	19,273	72	12,629	-	95	7	96	1,597	21,107
6	2,907	110,968	600	55,387	-	706	500	19,355	96	12,655	-	94	-	93	1,711	22,677
7	1,524	111,257	600	55,287	-	706	44	19,160	0	12,617	-	94	-	88	881	23,304
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	1,761	121,656	500	55,298	-	541	705	19,168	74	12,576	-	143	33	138	449	33,793

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1季公司債發行總額為310億元，較上季減少902億元或74.43%，主要因105年第4季壽險業為充實資本而發債，基期

較高所致。前六大發債公司為聯電、日月光、遠傳、和潤、玉山金及佳和，合計發債金額為264億元，占發行總額85.19%；就債券發行期限觀察，以5年期券占44.05%為最

大宗，其次為無到期日券的32.19%。截至106年第1季底，公司債發行餘額為1兆8,491億元，較上季底減少488億元或2.57%，至106年5月底發行餘額為1兆9,168億元。

(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1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661億元，較上季增加87億元或15.12%。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2年期、7年期、10年期及無到期日，分別占15.12%、11.24%、53.42%及19.28%。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，發行期間均為30年期。累計至106年第1季底，金融債券發行餘額為1兆2,529億元，較上季底增加403億元或3.33%，至106年5月底發行餘額則增至1兆2,576億元。

(五) 資產證券化受益證券

106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143億元，與上季底相同，至106年5月底發行餘額仍為143億元。

(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1季外國債券發行總額為14億元，較上季增加4億元或33.33%，累計至106年第1季底，外國債券發行餘額為106億元，較上季底增加9億元或8.71%。至106年5月底發行餘額增為新台幣138億元。

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1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5,642億元，較上季增加3,426億元或154.59%，主要因市場預期美國升息，長期美元可能走強，民眾增持美元計價之資產，致美元保單需求上升，加以金管會於本年初調降美元保單新契約責任準備金利率，使得新契約保費上漲，擴大保險業美元資金去化需求。另一方面，金管會於年初公告保險業未來自初級市場取得國際債券，其不可贖回期間不得低於5年之修正草案，造成外國機構提前來台發行債券，致本季國際債券發行金額大幅增加。累計至106年第1季底，國際債券發行餘額折合新台幣為3兆3,089億元，較上季底增加5,479億元或19.84%。至106年5月底發行餘額增為新台幣3兆3,793億元。

二、流通市場

106年第1季以來，受到美元升息及國內景氣略為回溫影響，帶動10年期指標公債殖

利率由105年第4季平均的1.06%，上升至106年第1季平均的1.14%。106年4月及5月平均殖利率分別為1.07%及1.08%。

106年第1季國內整體債市交易金額為15兆4,562億元，較上季減少1兆1,179億元或6.75%，主要因農曆春節交易日數較少所致，其中，附條件交易減少1兆9,505億元或14.37%；惟買賣斷交易增加8,325億元或27.78%，主要因本季國際債券發行總金額大幅增加，致其交易金額增加4,463億元或312.7%。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81.92%下滑至當季之75.23%，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之18.08%上升至當季之24.77%。

若就各類債券交易來看，106年第1季以政府公債交易比重占62.41%為最高，交易金額為9兆6,457億元，其次依序為公司債4兆4,340億元、國際債券7,455億元、金融債券6,193億元、外國債券72億元及資產證券化受益證券44億元。106年4月至5月債券交易金額平均為4兆8,357億元，較上年同期減少7,600億元或7.29%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

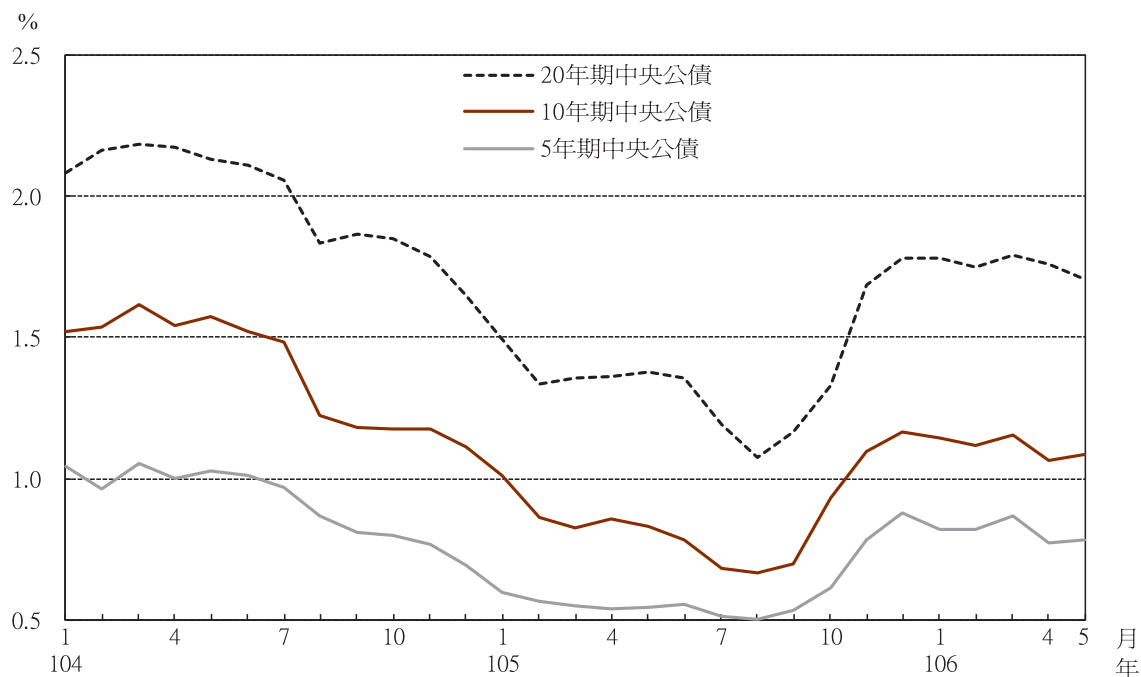


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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/ 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
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

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/ 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
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

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年初以來，隨美股迭創歷史新高、原物料價格續漲，以及外資持續買超，台股大盤指數走揚，至2月15日為9,800點。農曆年後因外資換股操作，加上主力大戶回流作多中小型股，日平均成交值擴增至千億以上，台股呈現價量齊揚的現象。此後至4月中旬，由於市場觀望美國Fed升息訊息、地緣政治風險紛擾，及部分投資人逢高獲利了結，致股價指數陷入盤整。4月下旬起，復因全球主要股市頻創新高及國內上市公司財報表現優異，外資積極匯入，做多權值股，推升大盤指數走揚站上萬點，再創新高，至5月底為10,041點，較105年底上漲8.50%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

106年1月份股市走升，1月底加權指數較上月底上漲2.10%。此期間主要利多因素包括：1.台股隨美股續創新高走升；2.台積電及大立光法說會釋出營運利多，激勵買盤進駐；3.國際原物料行情走高，帶動相關類股價格上漲；4.外資買超台股。

106年2月份股市持續走升，2月底加權指數較上月底上漲3.20%。此期間主要利多因素包括：1.美股持續創高，全球股市上

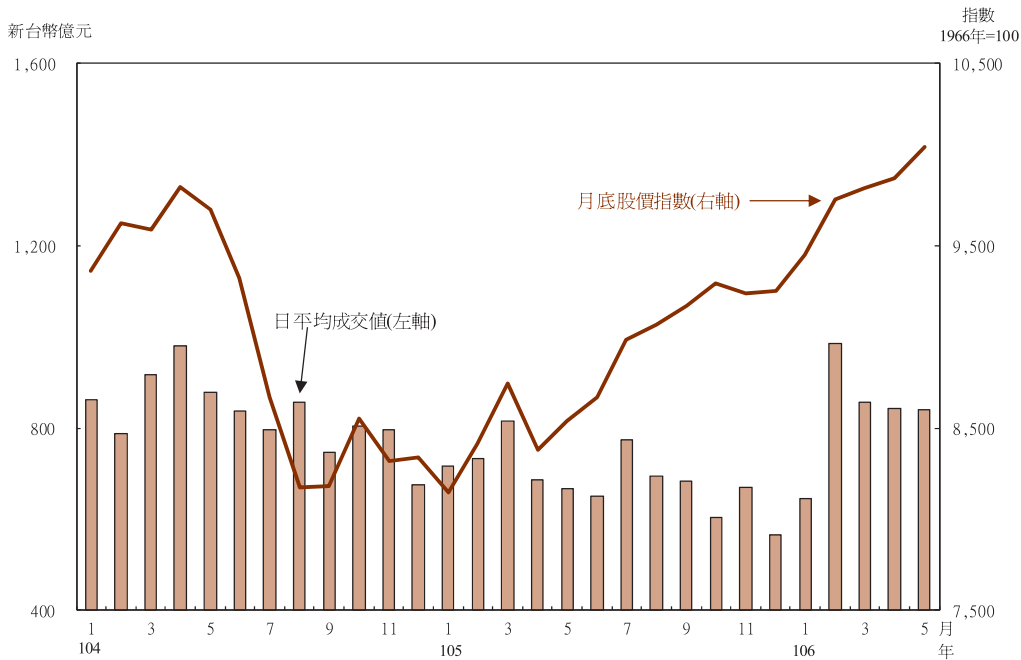
漲；2.國際資金持續流入，內資回籠，台股價量齊揚；3.景氣復甦，主計總處上修經濟成長率。

106年3月份股市先升後跌，3月底加權指數較上月底上漲0.63%。3月1日至21日股市走升，此期間主要利多因素包括：1.國際主要股市續漲；2.國內基本面持續好轉，外資買超台股。3月22日起股價下跌，此期間主要利空因素包括：1.市場擔憂美國總統川普減稅延遲，美股重挫；2.投信及自營商賣超台股。

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。

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)，106年1月份多數類股上漲。其中造紙類股受到國際原物料價格上漲，美國及中國工紙價格調升之激勵，股價飆漲21.64%；航運類股受惠美歐線運價大漲，股價上漲5.45%；電機機械類股延續上月之漲勢，上漲4.98%。油電燃氣類股則因漲多拉回，股價下跌4.68%最大。

106年2月份除百貨貿易類股因業績衰退，致股價下跌0.57%之外，其餘類股均上漲。其中玻璃陶瓷類股上漲26.79%居冠；電器電纜類股因國際銅價續漲，帶動線纜族群走強，股價上漲13.07%居次；造紙類股亦續漲9.59%；水泥類股由於中國大陸去產能，

報價持續走揚，致股價上漲9.16%。

106年3月份多數類股下跌。其中造紙因之前漲多拉回修正，股價下跌3.92%最大；由於美國生技股受到川普新政策打擊製藥業而下挫，連帶波及我國生技醫療類股亦下跌3.91%。百貨貿易類股隨國內景氣明顯回溫，股價上漲4.56%最多；建材營造類股因房市買盤回籠，展望樂觀，股價上漲3.70%居次。

106年4月份多數類股下跌。其中玻璃陶瓷類股由於主要廠商因人民幣匯率變動，造成營收衰退，致股價下跌10.03%最多；航運類股因部分公司第1季蒙受匯損，獲利不如預期，股價下跌4.76%；鋼鐵類股因鋼價下滑，致股價下跌4.65%。少數類股上

漲，其中以百貨貿易類股看好未來景氣，續漲2.55%最多；電子類股受惠於下半年蘋果iPhone 8新機上市，台廠相關供應鏈獲利可望提增，股價上漲2.14%居次。

106年5月各類股漲跌互見。其中汽車類股因主要大廠獲利大增，股價上漲12.22%最

多；食品類股及觀光類股在端午連假、暑假商機等旺季將至帶動下，業績顯著提升，股價分別上漲6.84%及6.13%。下跌類股中以玻璃陶瓷類股續跌7.82%最大；生技醫療類股跌幅6.56%次之，為連續第3個月下跌。

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12月底	9253.5	369.6	1076.8	111.8	1360.8	260.0	475.5	154.5	38.7	36.3	165.3
106年1月底	9448.0	381.1	1077.9	113.0	1370.9	264.1	484.5	162.2	39.7	36.2	201.1
106年2月底	9750.5	394.1	1099.7	123.4	1395.3	269.1	499.6	169.2	44.9	45.9	220.4
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1月底 與上月底比%	+2.10	+3.09	+0.10	+1.13	+0.75	+1.58	+1.89	+4.98	+2.56	-0.28	+21.64
106年2月底 與上月底比%	+3.20	+3.42	+2.02	+9.16	+1.78	+1.89	+3.11	+4.37	+13.07	+26.79	+9.59
106年3月底 與上月底比%	+0.63	+1.38	+1.20	-1.56	+2.83	-2.99	-0.66	-0.41	-1.63	-0.85	-3.92
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

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12月底	98.1	312.9	250.7	240.1	57.3	106.0	207.6	141.2	98.0	71.1	236.1
106年1月底	101.1	320.8	249.8	242.7	60.4	110.1	210.2	134.6	101.1	70.1	240.7
106年2月底	105.3	334.2	251.9	260.1	65.7	114.8	209.0	135.3	103.6	75.5	246.5
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1月底 與上月底比%	+3.14	+2.52	-0.36	+1.09	+5.45	+3.87	+1.24	-4.68	+3.21	-1.43	+1.92
106年2月底 與上月底比%	+4.14	+4.19	+0.86	+7.16	+8.79	+4.25	-0.57	+0.51	+2.47	+7.72	+2.41
106年3月底 與上月底比%	-2.13	-2.97	+0.16	+3.70	-0.94	-1.56	+4.56	-0.78	-2.12	-3.91	+0.09
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

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，106年1至5月外資積極匯入，連續買超台股。

投信法人方面，106年2月至4月因台股指數處於相對高檔，促使投信法人逢高減碼台股，106年1月及5月則為買超。

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2月、4月及5月因台股走高，致自營商出現買超，106年1月及3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 5月	-739	18	129	-592
6月	821	-23	-201	597
7月	1,677	1	-94	1,584
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

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 106年1月1日，免徵債券ETF、公司債、金融債等金融商品之證交稅至115年。此外，規定上市櫃公司資本額超過50億元者，需編製企業社會責任(CSR)報告書，資本額20億元以上者需設立審計委員。
- (二) 106年1月9日，中央銀行開放證券業得辦理新臺幣即期外匯交易及外匯衍生性金融商品業務。
- (三) 106年1月16日，台股ETF可採現金申購贖回機制及券商可開辦定期定額買台股個股或ETF業務正式上路。
- (四) 106年2月23日，金管會放寬每日盤中借券賣出委託數量控管的限制，將「該種有價證券前30個營業日之日平均成交數量」的上限由20%調高至30%。
- (五) 106年4月11日，立法院三讀通過《證交稅條例》修正案，將當沖交易稅率由千分之3減半降為千分之1.5，實施(4月28日起)一年後，再視證券市場成交量狀況，評估是否延長。
- (六) 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。
- (七) 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)。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

106年第1季新台幣對美元匯率最低為1月4日之32.260元，最高為3月28日之30.170元，差距為2.090元。季底新台幣對美元匯率為30.336元，較去年第四季底升值6.4%，對日圓、歐元與人民幣分別升值1.6%、4.6%及5.5%，對韓元則貶值1.1%。

本季（106年第2季）底與上季（106年第1季）底比較，新台幣雖對韓元升值，惟對美元、日圓、人民幣及歐元等主要貨幣貶值（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1.5%。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：4月初以來，因美國總統川普表示美元太過強勢，將損傷美國經濟，國際美元走弱，資金持續匯入亞洲，新台幣對美元維持升值態勢，5月22日升至本季高點30.052元。5月下旬Fed公布FOMC會議紀錄，表示勞動市場持續強化，市場預期Fed 6月升息機率增加，使新台幣對美元呈區間盤整。6月Fed宣布升息一碼，且公布未來縮減資產負債表的計畫大綱，預期國際美元走強，部分資金撤離亞洲，新台幣對美元轉呈貶值。本季底新台幣對美元匯率為30.436元，較上季底貶值0.3%，就平均匯率

而言，本季新台幣對美元較上季升值2.6%。

新台幣對歐元匯率：4月受歐洲央行(ECB)維持低利率與購債措施，以及法國總統選情影響，新台幣對歐元呈現狹幅震盪走貶。5月因法國選舉揭曉，且歐洲經濟數據優於預期，歐元走升，加上6月份外資賣超台股匯出資金，致新台幣對歐元持續貶值；6月底，ECB總裁Draghi表示歐元區經濟復甦強勁，通縮已被通膨力量取代，加重投資人對ECB縮減QE規模的預期，大幅推升歐元，6月30日新台幣對歐元貶至本季最低34.734元，較上季底貶值6.6%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值0.8%。

新台幣對日圓匯率：4月上旬北韓發射飛彈，東北亞地緣危機升溫，避險資金湧入日圓，日圓走強，4月17日新台幣對日圓貶至本季低點0.2802元。嗣後因法國選舉結果明朗化及美股上揚，資金由日圓轉向歐元區及美國，加以日本央行維持寬鬆貨幣政策，致新台幣對日圓走升，5月11日升至本季高點0.2646元。5月中旬以後，日本經濟數據優於預期，加上外資匯出台灣，新台幣對日圓轉貶。6月下旬因日本通膨持續低於2%的目標，市場預期日本將維持寬鬆貨幣政策，新台幣對日圓轉為升值。本季底新台幣對日圓匯率為0.2716元，較上季底貶值0.1%，就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季升值

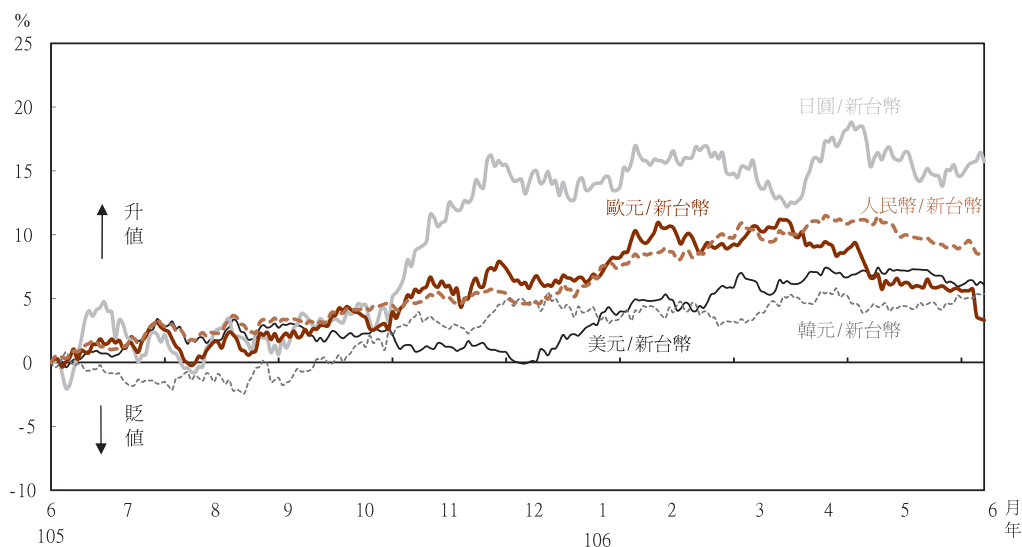
0.3%。

新台幣對人民幣匯率：4月中國大陸資金外流情況趨緩，惟外資大量流入台灣，致新台幣對人民幣走升，5月2日升至本季高點4.3590元。5月下旬，雖然穆迪(Moody's)調降中國大陸主權評等，惟因中國人民銀行維穩人民幣匯價，並考慮在人民幣中間報價模型引入「逆週期因子」，降低人民幣貶值預期，致新台幣對人民幣持續走貶，6月30日貶至本季低點4.4894元，較上季底貶值

1.9%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值2.2%。

新台幣對韓元匯率：4月初，朝鮮半島危機再起，韓元偏弱，新台幣對韓元走升。5月，南北韓衝突暫緩，市場仍擔心北韓核武試爆風險，新台幣對韓元震盪盤整。6月國際美元走強，亞幣趨弱，新台幣對韓元續呈狹幅波動。本季底新台幣對韓元匯率為0.0266元，較上季底升值2.0%，就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值0.8%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與105/6/30比較)



二、外匯市場交易

106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17,538.3億美元，較上期（105年11月至106年1月，以下同）減少1.3%，日平均交易淨額為297.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額為1,722.6億美元，較上期減少13.2%，占外匯市場交易比重9.8%。

各交易類別中，以換匯交易最多，交

易量為8,739.9億美元，與上期相近；即期交易居次，交易量為6,876.3億美元，較上期減少1.2%；占外匯市場交易比重分別為49.8%及39.2%。遠匯交易居第三，交易量為1,103億美元，占外匯市場交易比重為6.3%，較上期減少11.0%。匯率選擇權居第四，交易量為656.5億美元，占外匯市場交易比重為3.7%，較上期減少1.8%(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

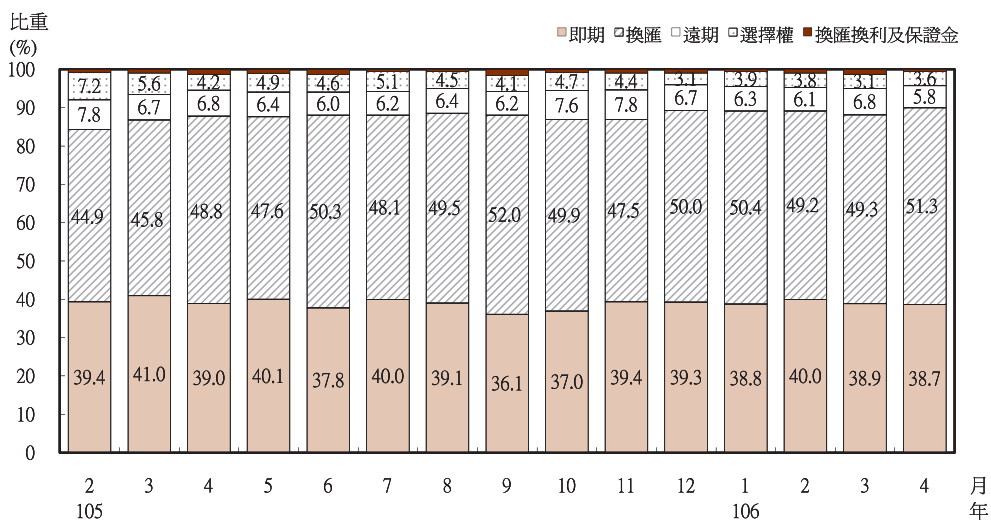
單位：百萬美元

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	選擇權	交易淨額	OBU交易淨額	日平均交易淨額
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
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/ 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
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

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。

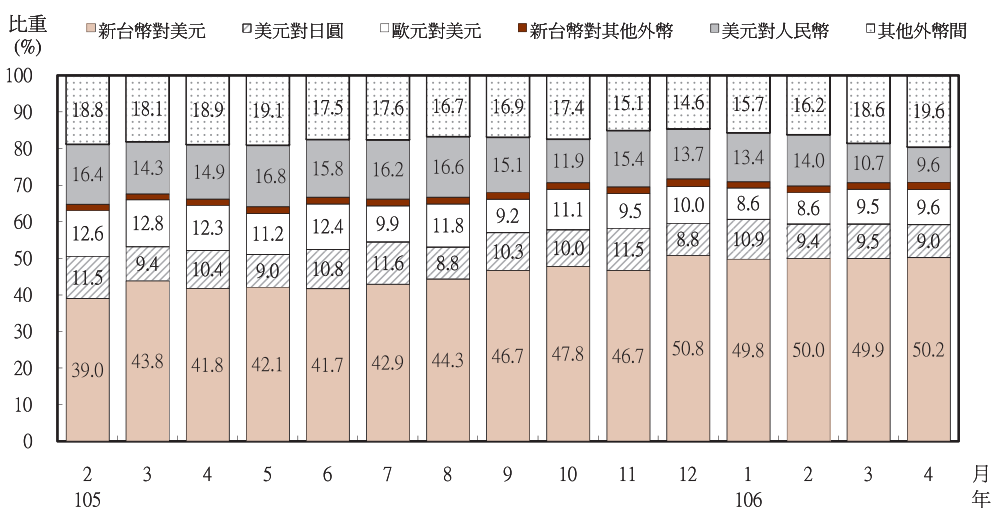
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，106年2月至4月的交易比重為50.0%，較上期增加1.0個百分點；新台幣對其他外幣交易比重則甚低，僅1.9%；外幣間的交易比重為48.0%，其中美元對人民幣交易比重為

11.4%，較上期減少2.8個百分點；歐元對美元交易比重為9.2%，較上期減少0.2個百分點；美元對日圓交易比重為9.3%，較上期減少1.1個百分點；其他外幣間的交易比重為18.1%，較上期增加3.0個百分點(圖6)。

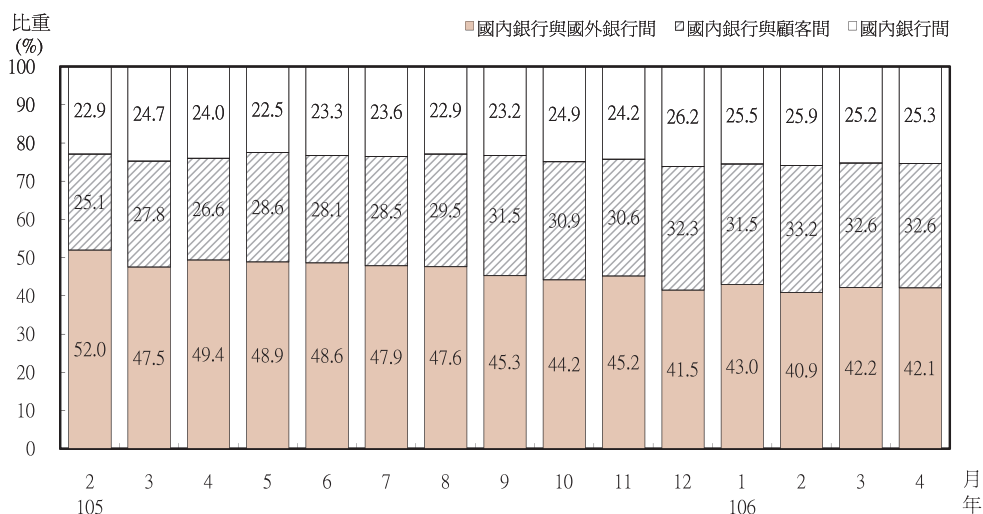
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，106年2月至4月交易比重為41.8%，較上期減少1.6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32.8%及25.4%，分別較上期增加1.4個百分點及0.2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。

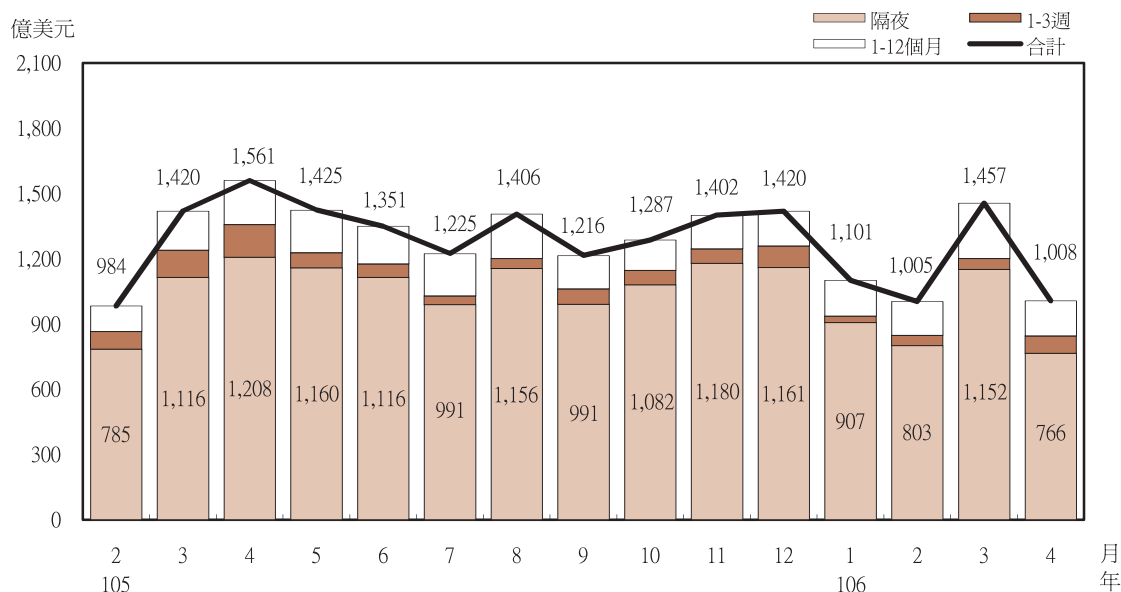
新台幣與外幣換匯交易方面(表9)，106年2月換匯交易量為988.8億美元，較上月減少5.4%，主因為2月以來Fed雖維持聯邦資金利率不變，惟市場預期Fed於近期升息的機會上升，致長天期換匯交易比重較短天期比重提高，週轉率降低，整體交易量因而下降。3月交易量為1,274.9億美元，較上月增加28.9%，主因為美國就業、經濟成長等數據佳，美元資產吸引力上升，壽險業增加國

際板美元債券投資，加上季底資金調度需求提高，使得銀行間換匯交易量增加。4月交易量為928.7億美元，較上月減少27.2%，主因清明節連續假期，營業天數減少，壽險業等客戶到期與續作金額較低，資金調度需求下降，整體交易量下降。

銀行間外幣拆款市場交易方面(圖8)，106年2月外幣拆款交易量為1,004.9億美元，較上月減少8.8%，主要係國際資金持續流入亞洲新興市場，外幣資金充裕，整體銀行間拆放金額減少。3月交易量為1,456.8億美元，較上月增加45.0%，主因營業天數較上月增加與季底因素，因此整體交易量增加。4月交易量為1,007.9億美元，較上月減少

30.8%，主因4月份營業天數較少，銀行多承 做長天期拆借，隔夜拆款交易量因而下降。

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2月至4月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為371.1億美元，較上期增加50.1%。其中，以外幣利率期貨198.4億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的53.5%，較上期增加24.9個百分點；外幣換利交易居次為130.7億美元，所占比重為35.2%，較上期減少20.1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/ 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
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

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。

為協助證券業者瞭解本行3月27日修正

發布之「證券業辦理外匯業務管理辦法」、「外匯收支或交易申報辦法」、「外匯證券商輔導客戶申報外匯收支或交易應注意事項」等相關規定，應證券商公會邀請本行派講師出席公會於5月4日及5月5日舉辦之說明會。