

金融市場

壹、貨幣市場

年中以來，伴隨美中貿易摩擦擴大、外資持續淨匯出，加上6月有稅款繳庫、端午節連假及企業半年報效應等因素影響，致金融業隔夜拆款加權平均利率由5月平均之0.186%先升至6月之0.192%；7月及8月因部分銀行為因應企業發放現金股利，加以受土耳其貨幣危機衝擊，銀行資金調度仍偏向保守。惟本國銀行在土耳其曝險部位不高，加以市場資金仍屬充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率回降至8月之0.178%。貨幣機構7月及8月的日平均超額準備為444億元，較第2季平均之537億元下降。

雖近期豪雨農損及油價居高，影響短期物價上升，惟當前國內物價漲幅及本年通膨展望仍維持溫和，且展望下半年及明年出口成長動能可能受全球景氣走緩而趨緩，加以國內名目利率及實質利率與主要經濟體相較，亦屬居中，本行9月理事會決議與6月相同，仍維持現行政策利率不變。

以下分別就6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6月雖受外資淨匯出、政府發行公債及所得稅款繳庫等因素影響，市場資金偏

緊，加上端午節連假及企業半年報效應，銀行資金調度偏向保守，為因應短期資金移動，銀行遂維持較高部位的超額準備，致日平均超額準備由5月之473億元上升至686億元。7月及8月雖整體市場資金平穩寬鬆，惟部分銀行為因應企業發放現金股利及美中貿易摩擦擴大等因素，資金調度仍偏保守，傾向維持較高部位的超額準備，惟因政府發行公債，以及本行發行定存單，收回餘裕資金等緊縮因素影響，致7月日平均超額準備回降至470億元，8月再降至418億元。

二、利率走勢

受外資持續淨匯出、稅款繳庫，加以端午節連假及企業半年報效應等因素影響，銀行資金調度保守，金融業隔夜拆款利率由5月之0.186%上升至6月之0.192%。之後，7月及8月雖受企業發放現金股利、土耳其貨幣危機與美中貿易戰衝突擴大等因素影響，銀行資金調度仍偏保守，惟本國銀行在土耳其曝險部位不高，加以市場資金仍屬充裕，隔夜拆款利率回降至8月之0.178% (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上升趨勢，其中商業本票1-30天期發行利率由5月之0.52%上升至8月之0.61%，次級市

場利率亦由5月之0.38%上升至8月之0.47%； 上升至8月之0.67%，次級市場利率亦由5月
同期間，31-90天期發行利率由5月之0.61% 之0.41%上升至8月之0.52%。

圖1 貨幣市場利率與貨幣機構超額準備

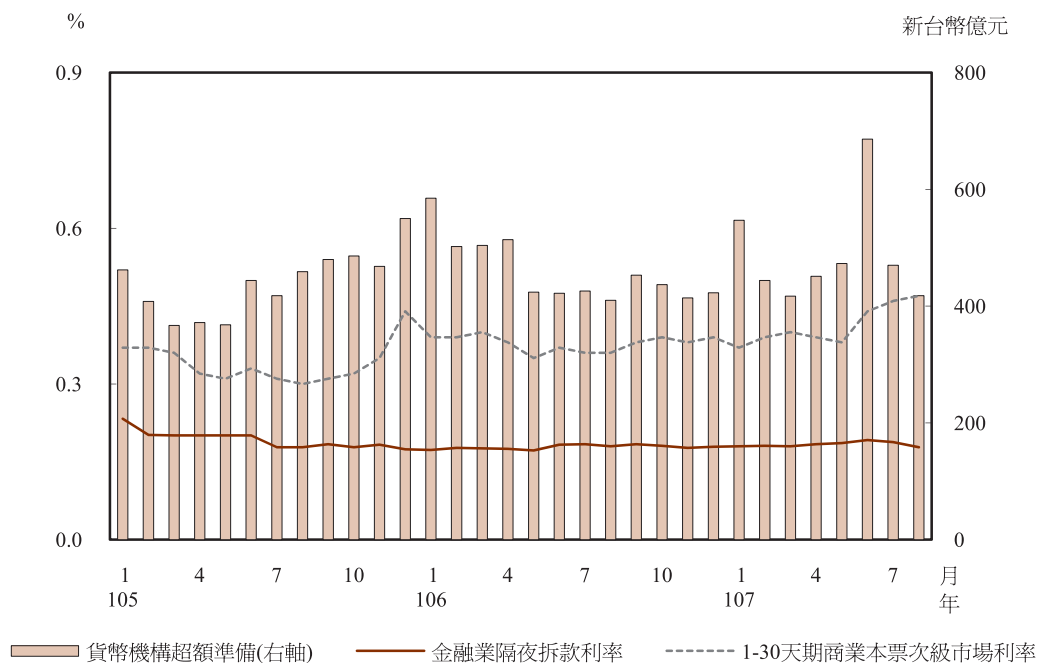


表1 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

| 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 |
| 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 |
| 106 | 0.178 | 0.56 | 0.61 | 0.59 | 0.38 | 0.44 | 0.48 | 0.532 | 0.650 | 0.770 | 0.479 | 0.585 |
| 106/ 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 |
| 9 | 0.184 | 0.56 | 0.61 | 0.61 | 0.38 | 0.42 | 0.46 | 0.507 | 0.650 | 0.770 | 0.451 | 0.563 |
| 10 | 0.181 | 0.57 | 0.60 | 0.60 | 0.39 | 0.46 | 0.47 | 0.533 | 0.650 | 0.770 | 0.443 | 0.557 |
| 11 | 0.177 | 0.57 | 0.60 | 0.63 | 0.38 | 0.42 | 0.52 | 0.513 | 0.650 | 0.770 | 0.434 | 0.548 |
| 12 | 0.179 | 0.58 | 0.61 | 0.56 | 0.39 | 0.43 | 0.48 | 0.508 | 0.650 | 0.770 | 0.433 | 0.554 |
| 107/ 1 | 0.180 | 0.54 | 0.60 | 0.56 | 0.37 | 0.44 | 0.50 | 0.529 | 0.650 | 0.770 | 0.446 | 0.577 |
| 2 | 0.181 | 0.54 | 0.61 | 0.62 | 0.39 | 0.46 | 0.52 | 0.505 | 0.650 | 0.770 | 0.469 | 0.603 |
| 3 | 0.180 | 0.53 | 0.59 | 0.54 | 0.40 | 0.43 | 0.48 | 0.515 | 0.650 | 0.770 | 0.484 | 0.618 |
| 4 | 0.184 | 0.51 | 0.58 | 0.55 | 0.39 | 0.43 | 0.49 | 0.531 | 0.650 | 0.770 | 0.487 | 0.620 |
| 5 | 0.186 | 0.52 | 0.61 | 0.58 | 0.38 | 0.41 | 0.49 | 0.535 | 0.650 | 0.770 | 0.485 | 0.616 |
| 6 | 0.192 | 0.58 | 0.67 | 0.58 | 0.44 | 0.47 | 0.49 | 0.556 | 0.650 | 0.770 | 0.481 | 0.630 |
| 7 | 0.188 | 0.60 | 0.65 | 0.66 | 0.46 | 0.47 | 0.56 | 0.559 | 0.650 | 0.770 | 0.484 | 0.624 |
| 8 | 0.178 | 0.61 | 0.67 | 0.63 | 0.47 | 0.52 | 0.57 | 0.548 | 0.650 | 0.770 | 0.481 | 0.613 |

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。

三、票券流通餘額

第2季底票券流通餘額合計為2兆3,354億元，較上季底減少55億元，其中以商業本票減少697億元為最多，主要係因企業半年報效應影響，償還金額較發行金額為多所致。其次是國庫券減少100億元，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。之後，7、8月票券流通餘額續減，故8月底流通餘額合計為2兆2,740億元，較第2季底減少614億元(表2)。其中以可轉讓定期

存單(NCD)減少762億元為最多，主要係因其為存款種類之一，部分銀行推出大額優惠存款專案，到期NCD不續做所致。其次是國庫券減少600億元，主要係配合國庫資金調度需要，償還金額較多所致。至於商業本票則增加751億元，係因票券發行利率雖然小幅走升，但利率仍屬低檔，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 |
| 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 |
| 106 | 148,785 | 145,975 | 21,545 | 2,200 | 2,850 | 250 | 0 | 0 | 0 | 130,778 | 128,489 | 17,090 | 194 | 193 | 42 | 15,613 | 14,443 | 4,164 |
| 106/ 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 |
| 9 | 18,957 | 18,831 | 21,807 | 0 | 0 | 800 | 0 | 0 | 0 | 17,907 | 17,809 | 17,145 | 16 | 16 | 41 | 1,034 | 1,006 | 3,821 |
| 10 | 12,033 | 12,402 | 21,438 | 0 | 550 | 250 | 0 | 0 | 0 | 10,450 | 10,356 | 17,239 | 16 | 16 | 41 | 1,568 | 1,481 | 3,907 |
| 11 | 12,481 | 11,922 | 21,998 | 0 | 0 | 250 | 0 | 0 | 0 | 10,775 | 10,574 | 17,441 | 16 | 16 | 41 | 1,690 | 1,332 | 4,266 |
| 12 | 11,160 | 11,612 | 21,545 | 0 | 0 | 250 | 0 | 0 | 0 | 9,965 | 10,316 | 17,090 | 15 | 14 | 42 | 1,179 | 1,282 | 4,164 |
| 107/ 1 | 13,490 | 12,247 | 22,788 | 650 | 0 | 900 | 0 | 0 | 0 | 11,461 | 10,754 | 17,798 | 16 | 20 | 38 | 1,363 | 1,474 | 4,052 |
| 2 | 9,981 | 9,383 | 23,387 | 700 | 0 | 1,600 | 0 | 0 | 0 | 8,201 | 7,998 | 18,000 | 14 | 12 | 40 | 1,067 | 1,373 | 3,747 |
| 3 | 14,337 | 14,315 | 23,409 | 0 | 0 | 1,600 | 0 | 0 | 0 | 12,673 | 12,720 | 17,953 | 17 | 19 | 38 | 1,648 | 1,577 | 3,818 |
| 4 | 13,242 | 12,407 | 24,244 | 250 | 0 | 1,850 | 0 | 0 | 0 | 11,107 | 10,875 | 18,185 | 16 | 14 | 40 | 1,869 | 1,518 | 4,169 |
| 5 | 13,406 | 13,451 | 24,199 | 0 | 350 | 1,500 | 0 | 0 | 0 | 11,281 | 11,239 | 18,227 | 16 | 17 | 39 | 2,110 | 1,845 | 4,434 |
| 6 | 11,890 | 12,735 | 23,354 | 0 | 0 | 1,500 | 0 | 0 | 0 | 10,502 | 11,472 | 17,256 | 16 | 12 | 43 | 1,372 | 1,251 | 4,555 |
| 7 | 13,415 | 13,620 | 23,149 | 0 | 250 | 1,250 | 0 | 0 | 0 | 11,731 | 11,438 | 17,549 | 15 | 20 | 38 | 1,669 | 1,912 | 4,311 |
| 8 | 12,889 | 13,298 | 22,740 | 0 | 350 | 900 | 0 | 0 | 0 | 11,401 | 10,943 | 18,007 | 17 | 15 | 40 | 1,471 | 1,990 | 3,793 |

貳、債券市場

107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823億元，較上季增加73億元；公司債方面，發行規模為1,535億元，較上季增加839億元，主要因企業發行公司債償還銀行借款所致；金融債券方面，國內銀行發債總額為523億元，較上季減少395億元，主要因美元債發行下滑所致；至於國際債券方面，107年第2季外國機構在台發行總額折合新台幣為3,758億元，較上季減少704億元，主要因部分壽險業投資國外金額已高，自行調節，致國際債券成長趨緩。

債券流通市場方面，107年第2季債券交易量為16兆2,475億元，較上季增加2,525億元或1.58%。

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

107年第2季中央政府發行甲類建設公債823億元，較上季增加73億元或9.73%，發行年期有2年、10年及30年期。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49.45%，其次為證券業的30.56%，再次為保險業的10.94%，至於票券業平均只標得9.05%。累計至107年第2季底，中央政府公債發行餘額為5兆5,322億元，較上季底增加823億元或1.51%，至107年8月底發行餘額則為5兆5,822億元。

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 |
| ※107甲2 | 107.04.20 | 10 | 250 | 1.007 | 49.80 | 38.80 | 11.40 | 0.00 |
| 107甲4 | 107.05.18 | 30 | 200 | 1.504 | 33.25 | 21.75 | 0.00 | 45.00 |
| 107甲5 | 107.06.08 | 10 | 250 | 0.989 | 54.00 | 33.20 | 12.80 | 0.00 |
| 107甲6 | 107.06.28 | 2 | 123 | 0.520 | 65.86 | 22.76 | 11.38 | 0.00 |

※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

107年第2季末發行直轄市政府公債。

別為100億元及316億元。

107年8月底發行餘額為416億元，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 |
| 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 | 114,980 | 5,635 | 55,423 | - | 631 | 2,860 | 18,979 | 1,401 | 12,095 | 50 | 143 | 30 | 98 | 15,246 | 27,610 |
| 106 | 21,229 | 125,760 | 4,000 | 55,948 | - | 416 | 3,865 | 19,385 | 1,895 | 12,273 | - | 114 | 77 | 145 | 11,392 | 37,480 |
| 106/ 8 | 1,800 | 123,711 | 250 | 55,348 | - | 541 | 249 | 19,170 | 11 | 12,573 | - | 135 | - | 144 | 1,290 | 35,800 |
| 9 | 1,611 | 123,956 | 250 | 54,948 | - | 541 | 498 | 19,308 | 125 | 12,498 | - | 129 | 9 | 151 | 730 | 36,381 |
| 10 | 1,164 | 124,634 | 250 | 55,198 | - | 541 | 282 | 19,383 | 54 | 12,463 | - | 124 | 8 | 156 | 570 | 36,770 |
| 11 | 1,329 | 125,571 | 500 | 55,698 | - | 416 | 165 | 19,353 | 138 | 12,566 | - | 118 | - | 146 | 527 | 37,274 |
| 12 | 948 | 125,760 | 250 | 55,948 | - | 416 | 320 | 19,385 | 171 | 12,273 | - | 114 | - | 145 | 207 | 37,480 |
| 107/ 1 | 2,079 | 126,282 | 250 | 55,048 | - | 416 | 438 | 19,462 | 68 | 12,327 | - | 109 | - | 143 | 1,323 | 38,779 |
| 2 | 2,098 | 127,676 | 250 | 54,999 | - | 416 | 24 | 19,365 | 318 | 12,575 | - | 109 | 18 | 161 | 1,488 | 40,053 |
| 3 | 2,668 | 128,870 | 250 | 54,499 | - | 416 | 235 | 19,418 | 531 | 12,910 | - | 75 | - | 159 | 1,652 | 41,394 |
| 4 | 2,756 | 131,294 | 250 | 54,749 | - | 416 | 183 | 19,372 | 265 | 13,128 | - | 72 | - | 153 | 2,058 | 43,406 |
| 5 | 2,224 | 132,741 | 200 | 54,949 | - | 416 | 702 | 19,845 | 159 | 13,100 | - | 69 | 6 | 159 | 1,157 | 44,202 |
| 6 | 1,670 | 133,716 | 373 | 55,322 | - | 416 | 651 | 19,984 | 99 | 13,087 | - | 67 | 4 | 161 | 544 | 44,679 |
| 7 | 1,263 | 134,589 | 250 | 55,572 | - | 416 | 566 | 20,282 | 115 | 13,116 | - | 65 | 6 | 155 | 326 | 44,985 |
| 8 | 764 | 134,700 | 250 | 55,822 | - | 416 | 255 | 20,186 | 75 | 13,095 | - | 63 | 9 | 139 | 175 | 44,980 |

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) 中華民國證券櫃檯買賣中心

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

(三) 公司債

107年第2季公司債發行總額為1,535億元，較上季增加839億元或120.44%，主要因本季企業發行公司債償還銀行借款所致。

107年第2季前六大發債公司為台電、台灣大、台泥、南山人壽、台塑及鴻海，合計發債金額為833億元，占發行總額54.26%；就債券發行期限觀察，以5年期券占43.90%為

最大宗，其次為7年期券的23.16%。截至107年第2季底，公司債發行餘額為1兆9,984億元，較上季底增加566億元或2.91%，至107年8月底發行餘額為2兆186億元。

(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。107年第2季有13家本國銀行發行金融債券，總金額為523億元，較上季減少395億元或43.05%。其中，美元計價之金融債券以主順位債券為主，發行金額為109億元，占總發行金額28.53%，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。

新台幣計價之金融債券，則以次順位債券為主，發行目的主要為充實資本及強化財務結構。發行期間主要為7年期、10年期及無到期日，分別占13.37%、22.16%及52.38%。累計至107年第2季底，金融債券發行餘額為1兆3,087億元，較上季底增加178億元或1.38%，至107年8月底發行餘額則增至1兆3,095億元。

(五) 資產證券化受益證券

107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67億元，較上季底減少8億元或10.81%，至107年8月底發行餘額為63億元。

(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公司債。107年第2季外國債券發行總額為10億元，較上季減少8億元或44.44%，累計至107年第2季底，外國債券發行餘額為161億元，較上季底增加2億元或1.36%。至107年8月底發行餘額增為新台幣139億元。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。107年第2季國際債券發行總額折合新台幣為3,758億元，較上季減少704億元或15.78%，主要因4月19日通過保險法修正案，針對保險業財務或風控、法遵不佳業者，授權金管會可限制保險公司投資國際債券；由於壽險業投資國外加計國際債券金額已高，部份壽險業自行調節，致國際債券成長趨緩。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為3,407億元、347億元及4億元，占國際債券總發行額分別為90.65%、9.24%及0.11%。累計至107年第2季底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆4,679億元，較上季底增加3,285億元或7.94%。至107年8月底發行餘額增為新台幣4兆4,980億元。

二、流通市場

107年第2季受到中美貿易戰影響，市場避險需求增加，10年期指標公債殖利率由

107年第1季平均的1.02%，降至107年第2季平均的0.99%。107年7月及8月平均殖利率分別為0.87%及0.83%。

107年第2季國內整體債市交易金額為16兆2,475億元，較上季增加2,525億元或1.58%，其中，買賣斷交易減少5,772億元或17.77%，附條件交易增加8,296億元或6.51%，主要因本季繳納所得稅，帶動短期資金需求所致。若就交易比重觀察，買賣斷交易金額占交易總額比重則由上季之20.30%

下降至當季之16.44%，附條件交易金額占交易總額比重由上季之79.70%上升至當季之83.56%。若就各類債券交易來看，107年第2季以政府公債交易比重占65.34%為最高，交易金額為10兆6,161億元，其次依序為公司債4兆5,853億元、金融債券6,942億元、國際債券3,273億元、外國債券208億元及資產證券化受益證券37億元。107年7月至8月債券交易金額為11兆7,914億元，較上年同期增加1兆2,821億元或12.20%。

圖2 各期別公債殖利率走勢圖

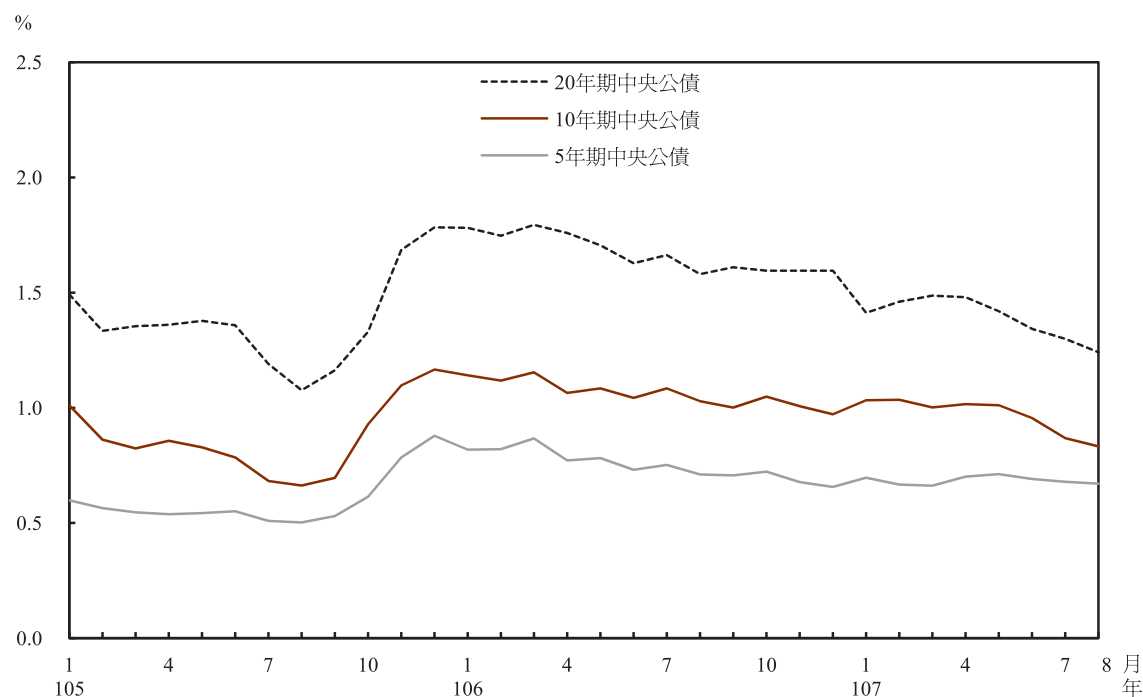


表5 國內債券市場買賣斷及附條件交易統計表

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 (%) |
| 104 | 677,257 | 154,143 | 22.8 | 523,114 | 77.2 |
| 105 | 668,179 | 145,737 | 21.8 | 522,443 | 78.2 |
| 106 | 615,835 | 125,386 | 20.4 | 490,449 | 79.6 |
| 106/ 8 | 55,800 | 10,326 | 18.5 | 45,474 | 81.5 |
| 9 | 53,135 | 10,801 | 20.3 | 42,333 | 79.7 |
| 10 | 47,308 | 8,262 | 17.5 | 39,046 | 82.5 |
| 11 | 52,725 | 8,599 | 16.3 | 44,126 | 83.7 |
| 12 | 48,018 | 6,982 | 14.5 | 41,037 | 85.5 |
| 107/ 1 | 63,942 | 15,533 | 24.3 | 48,409 | 75.7 |
| 2 | 38,891 | 6,473 | 16.6 | 32,419 | 83.4 |
| 3 | 57,117 | 10,472 | 18.3 | 46,645 | 81.7 |
| 4 | 48,651 | 8,759 | 18.0 | 39,892 | 82.0 |
| 5 | 58,729 | 9,585 | 16.3 | 49,144 | 83.7 |
| 6 | 55,094 | 8,362 | 15.2 | 46,732 | 84.8 |
| 7 | 58,581 | 9,677 | 16.5 | 48,903 | 83.5 |
| 8 | 59,333 | 10,235 | 17.3 | 49,098 | 82.7 |

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 | | | | |
| 104 | 677,257 | 457,787 | 173,969 | 6,505 | 25,743 | 347 | 353 | 12,554 |
| 105 | 668,179 | 452,435 | 165,467 | 6,553 | 23,769 | 194 | 294 | 19,468 |
| 106 | 615,835 | 395,320 | 172,021 | 8,872 | 22,958 | 217 | 579 | 15,868 |
| 106/ 8 | 55,800 | 36,637 | 15,016 | 793 | 1,895 | 16 | 53 | 1,390 |
| 9 | 53,135 | 34,320 | 15,253 | 873 | 1,876 | 15 | 57 | 739 |
| 10 | 47,308 | 30,009 | 14,012 | 743 | 1,734 | 14 | 79 | 716 |
| 11 | 52,725 | 34,799 | 14,136 | 857 | 1,906 | 15 | 61 | 951 |
| 12 | 48,018 | 31,510 | 13,180 | 718 | 1,911 | 14 | 50 | 636 |
| 107/ 1 | 63,942 | 43,921 | 15,562 | 885 | 1,900 | 13 | 54 | 1,607 |
| 2 | 38,891 | 25,063 | 10,091 | 610 | 1,419 | 2 | 87 | 1,620 |
| 3 | 57,117 | 38,259 | 13,773 | 828 | 2,496 | 13 | 79 | 1,669 |
| 4 | 48,651 | 32,389 | 12,280 | 638 | 2,280 | 12 | 57 | 994 |
| 5 | 58,729 | 38,736 | 15,415 | 778 | 2,533 | 12 | 83 | 1,171 |
| 6 | 55,094 | 35,036 | 15,722 | 1,020 | 2,129 | 12 | 68 | 1,108 |
| 7 | 58,581 | 37,646 | 16,901 | 770 | 2,647 | 12 | 73 | 531 |
| 8 | 59,333 | 38,977 | 16,167 | 882 | 2,569 | 12 | 70 | 656 |

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心

參、股票市場

107年4月以來，受到美中貿易戰延燒、美國Fed升息、台積電法說會不如預期、外資大賣超權值股等利空因素衝擊，台股下跌至4月26日之10,489點。復隨貿易戰火暫歇，美國科技類股反彈，激勵台股股價回升至6月7日之11,252點。惟因美中貿易戰火再起、全球股市大跌及外資連續賣超台股下，大盤股價下修至7月6日之10,609點。之後，由於進入第三季出貨旺季，電子類股隨美國蘋果股價走揚，帶動台股震盪走升至8月1日之11,098點。嗣因爆發土耳其貨幣貶值及阿根廷債務危機，外資賣超全球新興股市，台股跌至8月16日之10,684點。復隨美股創新高、主計總處上修經濟成長率及外資買超台股，帶動大盤指數反彈走升，至8月底為11,064點，較3月底上漲1.32%(圖3)。

一、大盤股價指數變動

107年4月份股市走跌，4月底加權指數較上月底下跌2.40%。此期間主要利空因素包括：1.台積電法說會不如預期；2.美中貿易摩擦蔓延至高科技產業，致電子類股大跌；3.美債殖利率走升，資金觀望或由股轉債；4.外資大賣權值股，如台積電、鴻海等。

107年5月份股市走升，5月底加權指數較上月底上漲2.04%。此期間主要利多因素包括：1.美國科技類股反彈，激勵國內電子

類股股價回升；2.美中貿易戰暫獲舒緩；3.北韓釋出棄核善意，領導人金正恩將於6月與美國總統川普會面；4.主計總處上修本年經濟成長率。

107年6月份股市先漲後跌，6月底加權指數較上月底下跌0.35%。6月1日至7日股市上揚，此期間主要利多因素包括：1.美國那斯達克股價指數創波段新高，帶動台股走升；2.進入股東會旺季及除權息題材發酵。6月8日起股市走跌，此期間主要利空因素包括：1.美中貿易戰疑慮日益加深；2.全球股市大跌，外資連續賣超台股。

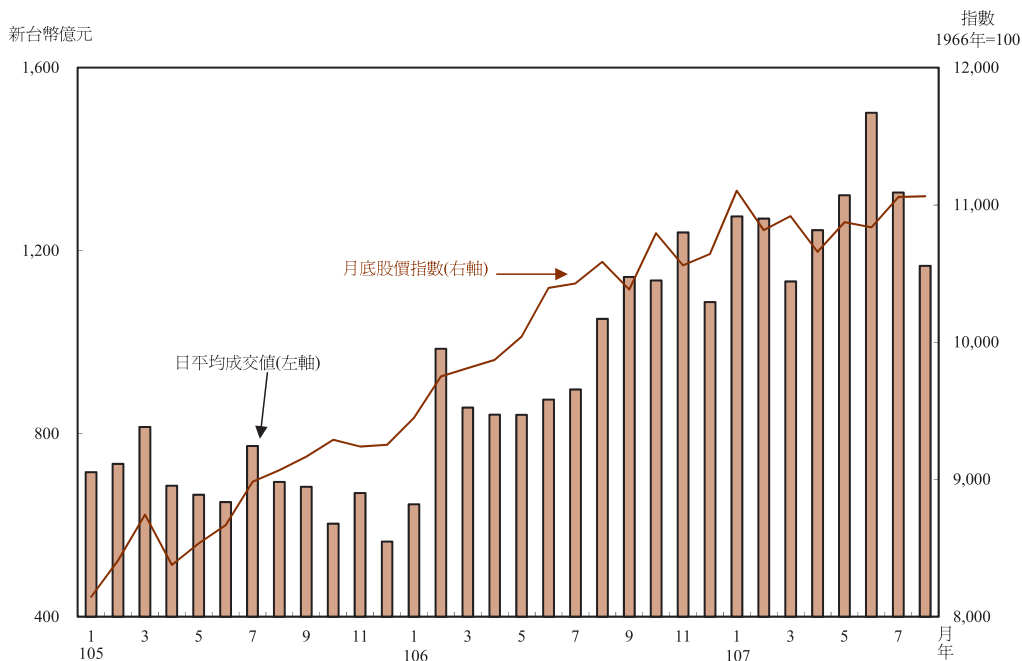
107年7月份股市先跌後漲，7月底加權指數較上月底上漲2.04%。7月1日至6日股市下跌，主要利空因素係美中貿易戰7月6日起正式開打，美國對價值340億美元的中國進口商品課徵關稅，中國也採取對等措施。7月9日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1.進入第三季出貨旺季，加以蘋果股價走揚，帶動台廠供應鏈個股攻高；2.新台幣走貶，有利廠商財報匯兌收益。

107年8月份股市先跌後漲，8月底加權指數較上月底略漲0.06%。8月1日至16日股市下跌，此期間主要利空因素包括：1.土耳其貨幣貶值危機及阿根廷債務憂慮，造成新興市場股匯重挫；2.美國再公布對中國160億元關稅名單(包括半導體)，貿易戰持續延

燒。8月17日起股市反彈走升，此期間主要利多因素包括：1. 美股創新高；2. 主計總處

再度上修本年經濟成長率；3. 外資回補買超台股。

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)，107年4月多數類股上漲。其中水泥類股因報價減漲，廠商獲利擴大，股價上漲9.91%居冠；電器電纜類股續漲9.04%次之。少數下跌的類股中，占大盤權重最大的電子類股跌幅5.59%最深，主因中美貿易戰火蔓延至電子產業，加以台積電法說會不如預期，外資大賣電子權值股所致；觀光類股受到來台陸客減少及國內飯店拋售潮衝擊，股價下跌4.40%。

107年5月類股漲跌約各半。其中電器電纜類股延續連月漲勢，再大漲11.68%；水

泥類股由於報價上揚，廠商獲利提高，股價上漲5.20%次之；貿易百貨類股在母親節商機帶動下，股價上漲3.28%。下跌類股中，以玻璃陶瓷類股下跌6.47%最大；觀光類股亦擴大跌幅至4.72%；航運類股則因油價走高，致成本增加，股價下跌3.79%。

107年6月類股漲跌互見。其中電器電纜類股漲多拉回，股價跌幅10.71%居首；造紙類股因紙漿原物料價格高漲，加重廠商成本負擔，股價下跌10.19%次之；玻璃陶瓷類股亦續跌5.30%。貿易百貨類股在端午節慶效應挹注下，營運表現優於預期，股價上漲7.15%；塑膠類股因報價續揚，股價上漲

3.92%；食品類股受惠夏日旺季來臨，飲料及冰品等銷售量拉升，股價上漲3.83%。

107年7月多數類股上漲。其中水泥類股由於廠商獲利創高，加以市場預期未來水泥價格漲幅將進一步擴大，股價上漲8.98%居冠；電子類股在新台幣走貶，有利財報匯兌收益，以及蘋果股價走揚，帶動台廠供應鏈個股攻高，加上進入第三季出貨旺季等利多因素激勵下，股價上漲3.68%次之；鋼鐵類

股受惠於中國大陸擬擴大基礎建設投資以因應中美貿易戰衝擊，鋼鐵報價走高，股價上漲3.13%。下跌類股中，貿易百貨類股因股價漲多拉回，跌幅3.46%居首，玻璃陶瓷類股則續跌3.04%居次。

107年8月類股漲跌約各半。其中紡織纖維類股受惠於上半年財報表現佳，加以旺季效應發酵，吸引市場買盤進場加持，拉動股價上漲6.96%最多；水泥類股續漲5.00%

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 |
|-------------------|----------|-------|---------|-------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 107年3月底 | 10,919.5 | 457.1 | 1,214.2 | 117.9 | 1,679.1 | 296.5 | 499.3 | 206.0 | 52.2 | 48.5 | 238.4 |
| 107年4月底 | 10,657.9 | 431.5 | 1,245.7 | 129.6 | 1,718.1 | 298.7 | 518.2 | 206.3 | 57.0 | 50.9 | 242.1 |
| 107年5月底 | 10,875.0 | 445.6 | 1,254.4 | 136.3 | 1,738.7 | 308.4 | 524.0 | 203.1 | 63.6 | 47.6 | 240.6 |
| 107年6月底 | 10,836.9 | 440.0 | 1,257.5 | 134.7 | 1,805.4 | 320.5 | 522.1 | 195.8 | 56.8 | 45.1 | 216.1 |
| 107年7月底 | 11,057.5 | 456.3 | 1,264.2 | 146.7 | 1,843.5 | 316.9 | 535.0 | 190.6 | 55.9 | 43.7 | 218.4 |
| 107年8月底 | 11,063.9 | 454.1 | 1,281.2 | 154.1 | 1,776.2 | 318.7 | 572.3 | 180.1 | 56.1 | 42.9 | 217.8 |
| 107年4月底 與上月底比% | -2.40 | -5.59 | +2.60 | +9.91 | +2.32 | +0.73 | +3.80 | +0.17 | +9.04 | +4.89 | +1.55 |
| 107年5月底 與上月底比% | +2.04 | +3.26 | +0.69 | +5.20 | +1.20 | +3.25 | +1.13 | -1.58 | +11.68 | -6.47 | -0.63 |
| 107年6月底 與上月底比% | -0.35 | -1.25 | +0.25 | -1.20 | +3.83 | +3.92 | -0.38 | -3.60 | -10.71 | -5.30 | -10.19 |
| 107年7月底 與上月底比% | +2.04 | +3.68 | +0.53 | +8.98 | +2.11 | -1.12 | +2.48 | -2.64 | -1.60 | -3.04 | +1.06 |
| 107年8月底 與上月底比% | +0.06 | -0.47 | +1.35 | +5.00 | -3.65 | +0.57 | +6.96 | -5.49 | +0.36 | -1.81 | -0.23 |

| 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 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 107年3月底 | 104.9 | 272.3 | 234.0 | 267.9 | 64.4 | 128.4 | 249.8 | 149.7 | 108.4 | 70.9 | 253.2 |
| 107年4月底 | 105.3 | 268.6 | 229.4 | 268.8 | 65.8 | 122.7 | 250.0 | 153.5 | 108.7 | 70.7 | 250.1 |
| 107年5月底 | 103.6 | 267.0 | 225.4 | 276.1 | 63.3 | 117.0 | 258.2 | 153.4 | 111.3 | 71.5 | 242.5 |
| 107年6月底 | 105.1 | 269.2 | 220.9 | 273.2 | 61.2 | 118.1 | 276.7 | 154.5 | 111.3 | 70.7 | 244.7 |
| 107年7月底 | 108.4 | 271.0 | 218.8 | 274.4 | 62.2 | 114.6 | 267.1 | 151.8 | 112.0 | 69.3 | 245.9 |
| 107年8月底 | 110.4 | 270.5 | 213.7 | 272.3 | 62.8 | 103.3 | 267.4 | 158.5 | 111.5 | 67.5 | 246.4 |
| 107年4月底 與上月底比% | +0.36 | -1.36 | -2.00 | +0.34 | +2.16 | -4.40 | +0.08 | +2.51 | +0.23 | -0.20 | -1.22 |
| 107年5月底 與上月底比% | -1.57 | -0.58 | -1.73 | +2.69 | -3.79 | -4.72 | +3.28 | -0.07 | +2.37 | +1.10 | -3.02 |
| 107年6月底 與上月底比% | +1.40 | +0.82 | -2.00 | -1.03 | -3.27 | +0.94 | +7.15 | +0.76 | +0.02 | -1.16 | +0.90 |
| 107年7月底 與上月底比% | +3.13 | +0.65 | -0.96 | +0.43 | +1.63 | -2.96 | -3.46 | -1.74 | +0.62 | -1.88 | +0.48 |
| 107年8月底 與上月底比% | +1.91 | -0.20 | -2.34 | -0.75 | +0.96 | -9.81 | +0.12 | +4.39 | -0.38 | -2.64 | +0.23 |

次之；油電燃氣類股在國際油價續處高檔下，股價上漲4.39%。下跌類股中，由於85度C受到兩岸政治議題波及，造成母公司美食-KY(2723)股價重挫，拖累觀光類股下跌9.81%最大；電機機械類股連續第3個月下跌，本月跌幅擴大為5.49%。

三、法人買賣超

觀察三大法人買賣超情況(表8)，外資資金第2季大幅撤離亞洲新興國家，4月至6月連續賣超台股，7月起轉為買超，8月再擴大

買超金額。

投信法人方面，107年4月、7月及8月買超台股，5月及6月則因台股指數處於相對高檔，促使投信法人逢高減碼，賣超台股。

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。107年4月、5月、7月及8月因台股向下修正或自營商避險操作及調節持股部位，出現賣超，6月則因台股創波段新高，致自營商出現買超。

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 |
|---------|-------|------|-------|--------|
| 105年全年 | 3,202 | -199 | -866 | 2,137 |
| 106年全年 | 1,552 | -335 | 114 | 1,331 |
| 106年 8月 | -64 | -14 | -77 | -155 |
| 9月 | -620 | -55 | -89 | -764 |
| 10月 | 441 | 17 | 109 | 567 |
| 11月 | -475 | -44 | 40 | -479 |
| 12月 | -340 | -4 | -142 | -486 |
| 107年 1月 | 755 | -13 | 172 | 914 |
| 2月 | -994 | 18 | -112 | -1,088 |
| 3月 | -451 | -51 | -219 | -721 |
| 4月 | -823 | 9 | -94 | -908 |
| 5月 | -281 | -38 | -109 | -428 |
| 6月 | -832 | -1 | 21 | -812 |
| 7月 | 83 | 48 | -13 | 118 |
| 8月 | 328 | 92 | -235 | 185 |

四、股市重要措施

本期間股市主要措施有：

- (一) 107年4月13日，立法院三讀通過證券交易稅條例修正案，當沖降稅再延長3年8個月，自今年4月28日起實施至110年12月31日止，並將證券商自行買賣現股當日沖銷交易納入適用對象。
- (二) 107年4月19日，證交所宣布，日後公司自遞件申請上市至送進審查委員會的期限，將從8周縮短至6周。此外，上櫃公司轉上市，亦由6周縮至1個月內由經理部門決議後，直接提報董事會核議。
- (三) 107年4月20日，金管會發布「電子支付機構管理條例」第4條第1項第2款規定之解釋令，開放電子支付平台對國內貨幣型基金的代收付款項服務。
- (四) 107年5月29日，金管會宣布，開放符合一定條件的證券商可發行指數投資證券(Exchange-traded Notes，簡稱ETN)。並於7月2日起核定ETN為有價證券。
- (五) 107年8月9日，行政院長拍板《期貨交易法》修正草案，推動店頭衍生性商品採集中結算制度，並將行政罰鍰從12萬~60萬元，調整為12萬~240萬元。

肆、外匯市場

一、新台幣匯率走勢

107年第2季新台幣對美元匯率最低為6月28日之30.586元，最高為4月2日之29.142元，差距為1.444元。季底新台幣對美元匯率為30.500元，較第1季底貶值4.5%，對日圓亦貶值0.5%，對歐元、人民幣及韓元則分別升值1.2%、0.8%及0.1%。

本季（107年第3季）底與上季（107年第2季）底比較，新台幣雖對美元、歐元及韓元貶值，惟對日圓及人民幣升值（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）升值1.4%。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6日及8月23日美中雙方分別對彼此約340億美元及160億美元進口商品加徵關稅生效，9月美國再對中國大陸約2,000億美元進口商品加徵關稅，美中貿易衝突升溫，加上Fed將維持升息步調，以及土耳其里拉危機，外資撤出新興市場，國際美元走強，本季新台幣對美元大致維持貶值趨勢；9月下旬因外資淨匯入，新台幣對美元轉升。本季底新台幣對美元匯率為30.551元，較上季底微貶0.2%，就平均匯率而言，本季新台幣對美元較上季貶值2.9%。

新台幣對歐元匯率：7月初，美歐進行貿易磋商，減緩市場對貿易戰的疑慮，歐元走強，新台幣對歐元走貶；嗣後，ECB決議維持利率不變，歐元走貶，新台幣對歐元升值。8月上旬，土耳其爆發金融危機，市場擔憂波及歐洲金融業，加上義大利政治動盪，歐元貶值，新台幣對歐元走升，8月15日升至本季高點34.970元。之後由於歐元區經濟及通膨數據改善，推升歐元匯價，新台幣對歐元轉為貶值；惟9月底因外資淨匯入台灣，且義大利政府設定的預算赤字目標高於歐盟建議標準，引發市場擔憂，歐元轉貶，致新台幣對歐元升幅較大。本季底新台幣對歐元匯率為35.497元，較上季底微貶0.1%，就平均匯率而言，本季新台幣對歐元較上季貶值0.5%。

新台幣對日圓匯率：7月上旬，日本央行表示將維持寬鬆貨幣政策直到通膨達2%目標，日圓走弱，新台幣對日圓升值；嗣後，美中貿易衝突升溫，日圓避險需求增加，日圓升值，新台幣對日圓轉貶。7月底，日本央行宣布維持基準利率不變，使日圓走貶，新台幣對日圓升值。8月上旬，土耳其里拉危機升高，日圓避險需求增加，推升日圓匯價，新台幣對日圓走貶，8月13日貶至本季低點0.2796元。9月下旬，日本央行宣布維持利率政策不變，加上IMF擴大對阿

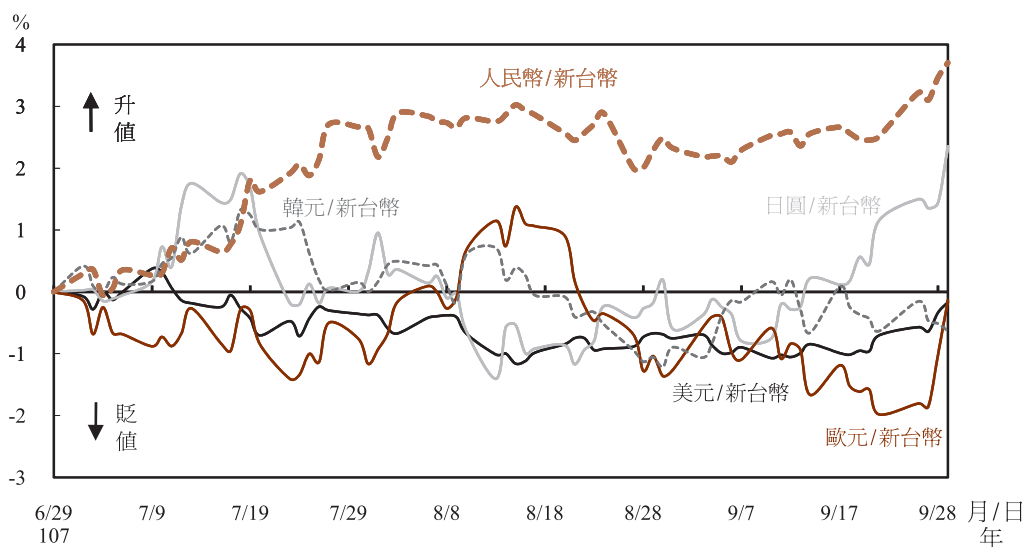
根廷援助金額及土耳其危機舒緩，新興市場風險趨緩，日圓轉為貶值，新台幣對日圓走升，季底新台幣對日圓升至本季高點0.2694元，較上季底升值2.4%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對日圓較上季貶值0.9%。

新台幣對人民幣匯率：本季受到中國大陸經濟趨緩，加上市場擔憂美中貿易衝突升溫恐進一步拖累其經濟成長及股匯市表現，人民幣走貶，新台幣對人民幣升值，8月24日中國人民銀行於人民幣對美元中間價報價機制重啟「逆週期因子」，人民幣匯價短暫獲得支撐，嗣後，新台幣對人民幣匯率於季底升至本季高點4.4396元，較上季底升值

3.7%，就平均匯率而言，本季新台幣對人民幣較上季升值3.6%。

新台幣對韓元匯率：本季韓元及新台幣同樣受到國際美元走勢及外資匯出入新興市場國家的影響；惟8月下旬受到美國總統川普對Fed升息表達不滿，亞洲主要貨幣對美元走強，其中韓元升幅較大，8月30日新台幣對韓元貶至本季低點0.0277元。9月上旬，韓元回貶幅度較大，新台幣對韓元升值。本季度底新台幣對韓元匯率為0.0275元，較上季底貶值0.6%，惟就平均匯率而言，本季新台幣對韓元較上季升值0.9%。

圖4 新台幣對主要貿易對手國貨幣之升貶幅度
(與107/6/29比較)



二、外匯市場交易

107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21,205.6億美元，較上期（107年2月至107年4月，以下同）增加12.6%，日平均交易淨額

為331.3億美元。其中，OBU外匯交易淨額為2,073.7億美元，較上期增加25.4%，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10,448.6億美元，較上期增加10.3%；即期交易居次，交易量為8,428.2億美元，較

上期增加14.4%；占外匯市場交易比重分別為49.3%及39.7%。遠匯交易居第三，交易量為1,509.6億美元，占7.1%，較上期增加22.9%。匯率選擇權居第四，交易量為660.7億美元，占3.1%，較上期增加8.5%（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

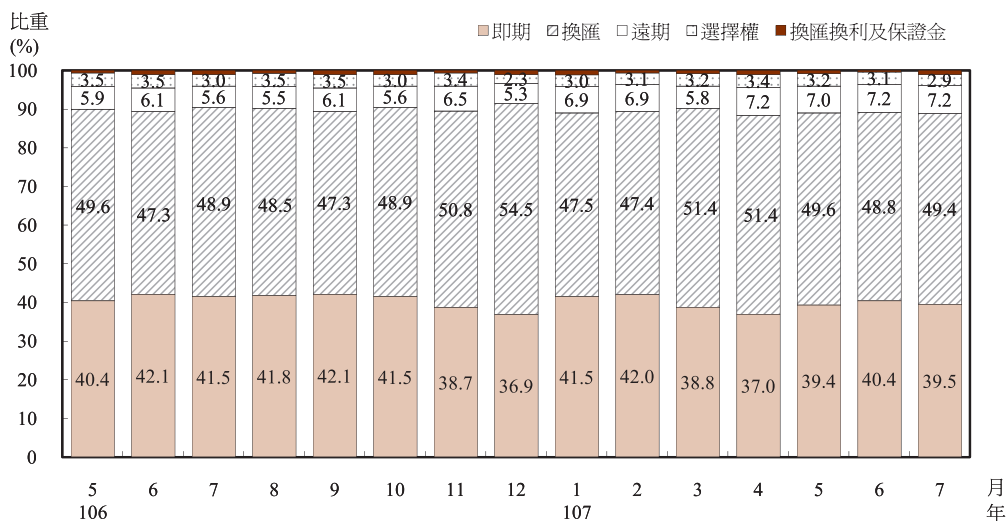
單位：百萬美元

| 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 |
|--------|-----------|-----------|-------------|---------|--------|----------------------------|--------|---------|-----------|-----------|---------|---------|
| | | | 新台幣 | 對外幣 | | | | | | | | |
| 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 | |
| 106 | 2,826,236 | 3,550,558 | 1,241,359 | 423,119 | 28,857 | 12,402 | 43,934 | 242,537 | 7,098,786 | 646,369 | 28,624 | |
| 106/ 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 | |
| 8 | 268,164 | 310,358 | 101,067 | 34,998 | 2,540 | 895 | 3,788 | 22,251 | 640,454 | 53,782 | 27,846 | |
| 9 | 272,343 | 312,869 | 105,859 | 36,396 | 3,163 | 812 | 3,111 | 22,909 | 648,439 | 58,614 | 29,474 | |
| 10 | 200,820 | 291,025 | 102,247 | 31,755 | 1,331 | 669 | 2,654 | 16,849 | 543,772 | 44,198 | 28,620 | |
| 11 | 236,008 | 309,957 | 108,599 | 39,786 | 1,904 | 636 | 3,092 | 20,510 | 609,988 | 52,342 | 27,727 | |
| 12 | 200,580 | 296,618 | 104,192 | 29,031 | 1,582 | 616 | 4,855 | 12,542 | 544,242 | 39,720 | 25,916 | |
| 107/ 1 | 305,954 | 350,173 | 128,069 | 50,666 | 3,175 | 794 | 7,498 | 22,110 | 737,195 | 58,582 | 33,509 | |
| 2 | 223,667 | 252,382 | 88,144 | 36,883 | 1,961 | 811 | 2,198 | 16,380 | 532,322 | 51,851 | 35,488 | |
| 3 | 284,507 | 376,850 | 123,419 | 41,460 | 2,476 | 940 | 5,380 | 23,789 | 732,925 | 56,249 | 31,866 | |
| 4 | 228,551 | 317,895 | 107,966 | 44,446 | 2,984 | 660 | 5,806 | 20,716 | 618,074 | 57,301 | 34,337 | |
| 5 | 285,811 | 359,486 | 120,864 | 50,405 | 2,971 | 603 | 5,294 | 23,250 | 724,850 | 68,923 | 32,948 | |
| 6 | 280,126 | 338,727 | 109,501 | 49,719 | 2,774 | 584 | 2,166 | 22,458 | 693,779 | 67,385 | 34,689 | |
| 7 | 276,879 | 346,644 | 119,983 | 50,832 | 2,359 | 563 | 6,658 | 20,358 | 701,934 | 71,061 | 31,906 | |

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。

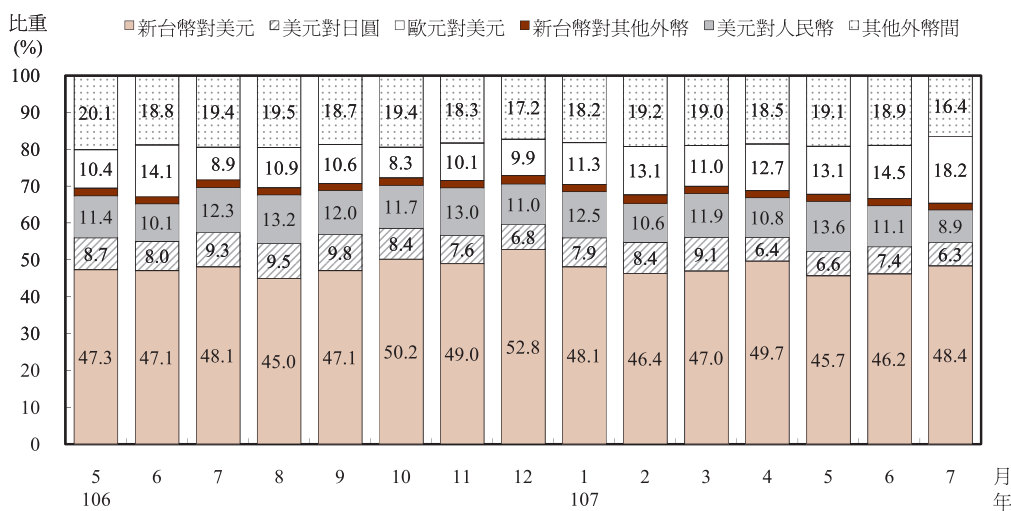
圖5 外匯交易-按交易類別



按交易幣別分，以新台幣對美元交易最多，107年5月至7月的交易比重為46.8%，較上期減少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51.3%，其中美元對人民幣交易比重為

15.2%，較上期增加3.0個百分點；歐元對美元交易比重為11.2%，較上期持平；美元對日圓交易比重為6.8%，較上期減少1.2個百分點；其他外幣間的交易比重為18.1%，較上期減少0.8個百分點(圖6)。

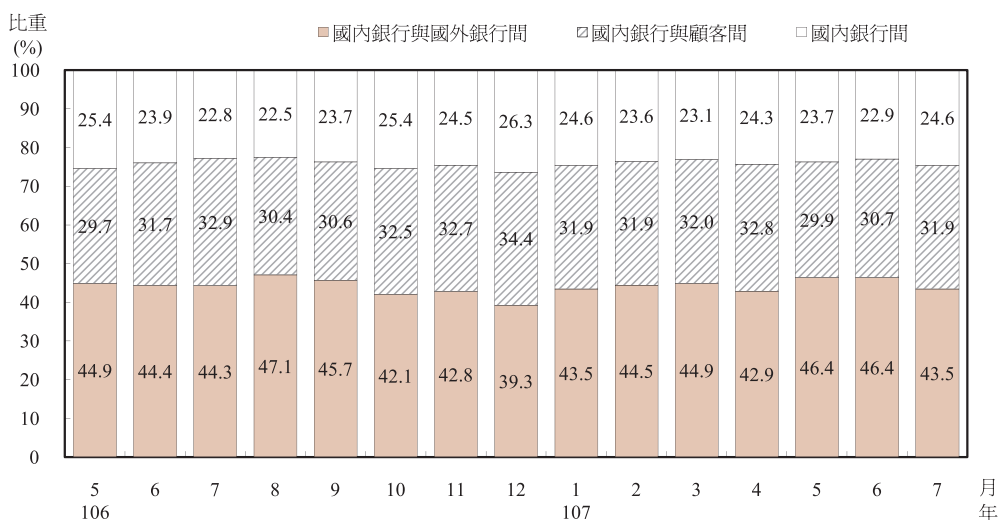
圖6 外匯交易-按幣別



按交易對象別分，以國內銀行與國外銀行間的交易最多，107年5月至7月交易比重為45.4%，較上期增加1.3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30.8%及23.7%，分別較上期減少1.4個百分點及增加0.1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），107年5月換匯交易量為1,208.6億美元，較上月增加12.0%，主因市場對Fed於6月再度升息的預期升高，部分業者為避免6月份因季底因素資金調度不易，承作2個月跨季底天期的換匯交易熱絡，加上5月為報稅季節，部分銀行透過換匯市場調度短天期資金。6月交易量為1,095.0億美元，較上月減少9.4%，係因部分業者提前於5月承作跨季

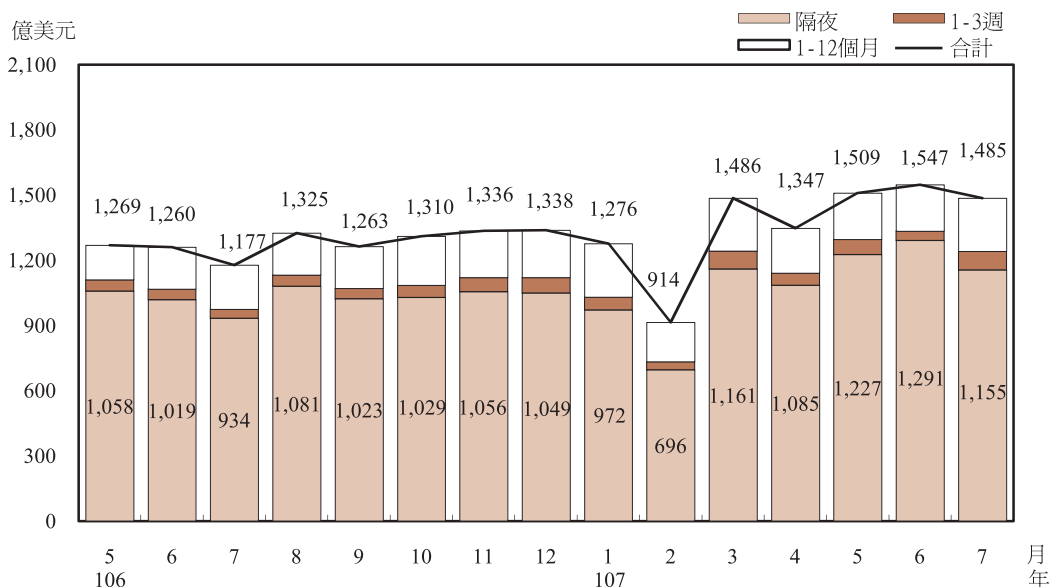
底交易，以及美中貿易摩擦，持續干擾金融市場，國內美元換匯需求方交易趨於謹慎。7月交易量為1,199.8億美元，較上月增加9.6%，主因美國經濟前景樂觀，市場預期Fed將維持升息步調，但美中貿易衝突使下半年全球經濟下行風險升高，多空因素交雜，致銀行資金調度頻繁。

銀行間外幣拆款市場交易方面（圖8），107年5月外幣拆款交易量為1,509.1億美元，較上月增加12.0%，主要係市場預期Fed將於6月再度升息，使得長天期資金成本提高，銀行增加隔夜資金拆借，加上6月底適逢季底及半年底，資金恐較為緊俏，銀行亦增加2個月期拆借交易。6月交易量為

1,547.1億美元，較上月增加2.5%，主因季底因素及6月Fed升息，天期較長之資金成本提高，銀行增加承作隔夜拆款交易。7月交易量为1,485.3億美元，較上月減少4.0%，係因

跨季底後短期資金需求下降，加上1個月期利率回跌較多，部分銀行增加拆入長天期，減少隔夜資金拆借，週轉率下降。

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

107年5月至7月匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易為603.4億美元，較上期減少27.6%。其中，以外幣利率期貨376.9億美

元最多，占匯率以外涉及外幣之衍生金融商品交易量的62.5%，較上期增加2.5個百分點；外幣換利交易居次為189.9億美元，所占比重為31.5%，較上期增加8.7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 |
|--------|----------|--------------|-------------|------------|----------------|--------------|------------|---------|
| 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 |
| 106 | 49,453 | 0 | 11,412 | 116,911 | 2,802 | 121 | 857 | 181,556 |
| 106/ 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 |
| 8 | 3,110 | 0 | 40 | 16,045 | 231 | 16 | 52 | 19,494 |
| 9 | 5,417 | 0 | 1,200 | 13,045 | 218 | 5 | 105 | 19,990 |
| 10 | 5,063 | 0 | 2,620 | 11,243 | 221 | 7 | 10 | 19,164 |
| 11 | 3,186 | 0 | 477 | 12,526 | 135 | 10 | 7 | 16,340 |
| 12 | 3,962 | 0 | 1,210 | 8,161 | 139 | 7 | 35 | 13,514 |
| 107/ 1 | 9,816 | 0 | 6,274 | 21,429 | 250 | 44 | 75 | 37,889 |
| 2 | 6,043 | 0 | 5,571 | 19,635 | 129 | 75 | 158 | 31,611 |
| 3 | 7,015 | 0 | 5,546 | 15,471 | 273 | 81 | 457 | 28,842 |
| 4 | 5,908 | 0 | 1,532 | 14,878 | 315 | 74 | 222 | 22,928 |
| 5 | 8,007 | 0 | 1,239 | 16,921 | 335 | 56 | 233 | 26,791 |
| 6 | 6,540 | 0 | 195 | 13,440 | 394 | 26 | 258 | 20,853 |
| 7 | 4,447 | 0 | 193 | 7,325 | 316 | 24 | 394 | 12,699 |

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。

配合金管會為明定全國農業金庫申設

OBU之法據，6月22日本行與金管會及農委會銜函送「國際金融業務條例」部分條文修正草案總說明及條文對照表等相關文件，請行政院核轉立法院審議。行政院已於7月27日召開會議，「國際金融業務條例」部分條文修正草案審查完畢。