

三、貨幣市場

貨幣市場包括金融業拆款市場與短期票券市場。108 年交易規模方面，金融業拆款市場、短期票券市場分別較上年減少 37.74%、1.82%；年底餘額方面，金融業拆款市場較上年年底減少 30.79%，短期票券市場則成長 5.85%。利率方面，由於本行賡續適度貨幣寬鬆政策，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低檔，而票券市場各天期利率則大抵呈小幅走升。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢，分述如下。

（一）金融業拆款市場

由於國內資金充裕，隔拆利率維持低檔，108 年拆款交易總額為 30 兆 68 億元，較上年減少 18 兆 1,859 億元或 37.74%。因拆款交易總額下降，108 年底金融業拆款市場總餘額為 2,658 億元，較上年年底減少 1,182 億元或 30.79%。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不

大，所占比重仍以本國銀行 70.43% 貢獻最大，其次為票券金融公司占 13.84%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占 10.07% 及 5.66%。其中本國銀行拆進金額較上年減少 15 兆 2,534 億元或 41.92%，比重較上年下降 5.08 個百分點，主因銀行體系資金尚屬充裕，致拆進需求降低；票券金融公司基於流動性與收益性考量，轉向賣斷票券或附買回交易進行融資，拆款需求降低，致拆進金額亦較上年減少 2,073 億元或 4.76%，比重則上升 4.79 個百分點；中華郵政公司儲匯處因資金需求不強，拆進金額較上年大減 3 兆 1,229 億元或 64.77%，比重下降 4.34 個百分點；此外，外國及大陸銀行在台分行承做外資保管業務，雖 108 年外資淨匯入增加約 159 億美元，惟部分銀行資金調度略趨保守，資金需求增加，拆進金額較上年增加 3,977 億元或 15.16%，比重上升 4.63 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 67.44% 為最大，其次為外國及大陸銀行

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

單位：新台幣億元

年	拆進合計 =拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處		拆款餘額
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	
99	354,794	238,812	183,242	23,069	160,265	21,407	2,107	71,505	9,179	2,299
100	326,936	238,059	182,660	23,820	135,518	22,484	982	42,572	7,776	1,628
101	348,763	252,624	229,508	22,853	116,159	26,032	211	47,254	2,884	2,483
102	398,431	301,249	288,765	19,252	91,230	33,626	264	44,304	18,172	3,807
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	21,108	2,858
104	486,966	375,404	302,230	19,189	165,254	54,908	261	37,466	19,221	2,818
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834	4,118
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914	3,930
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555	3,840
108	300,068	211,352	202,376	30,206	90,242	41,526	464	16,984	6,985	2,658

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

在台分行占30.07%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占2.33%及0.15%。其中本國銀行拆出金額較上年減少13兆5,035億元或40.02%，資金拆出比重下降2.57個百分點；部分外國及大陸銀行在台分行因餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少2兆5,309億元或21.90%，比重則上升6.09個百分點。中華郵政公司儲匯處方面，主要因商業本票等投資增加，致拆出金額較上年減少2兆570億元或74.65%，比重下降3.39個百分點；另票券金融公司則因餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少947億元或67.11%，惟所占比重不大。

拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重48.75%為最大，較上年下降14.44個百分點；其次為1週期的比重則上升11.12個百分點至36.73%；至於2週期的比重亦上升2.51個百分點至10.79%；其餘3週期、1個月期、2至6個月期及7至12個月期等期限別的比重均變動不大，合計比重僅占3.72%。

（二）短期票券市場

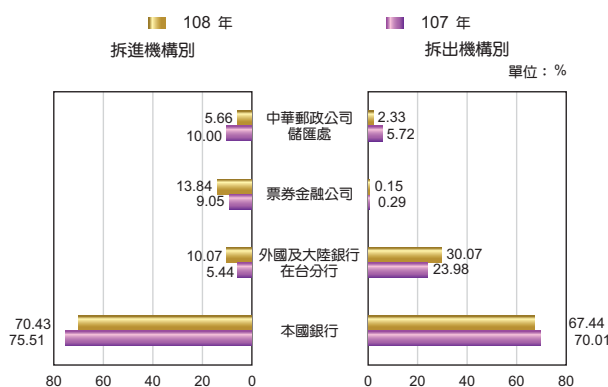
108年全年短期票券發行總額為14兆9,273億元，其中以商業本票占91.20%為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占6.60%。

與上年相較，短期票券發行總額減少446億元或0.30%，其中以可轉讓定期存單發行減少8,428億元為最多，主要因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期不續發或持有NCD的企業另有資金用途，到期NCD不續做；銀行承兌匯票則略減45億元。另商業本票發行增加6,486億元，係因利率仍屬低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資；國庫券增加1,540億元，主要係配合國庫資金調度需要，政府增發國庫券。

雖然短期票券發行總額減少，惟短期票券償還總額亦減少，致108年底短期票券流通總餘額為2兆3,532億元，較上年底增加1,301億元或5.85%，其中仍以商業本票所占比重86.44%最高，其次為可轉讓定期存單占10.69%，與上年底比較，比重大抵隨發行量增減，分別增加7.25個百分點、減少8.59個百分點。

至於票券市場交易量方面，108年短期票券交易總額為40兆5,055億元，較上年減少7,504億元或1.82%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重94.63%為最大，較上年上升5.59個百分點；其次為可轉讓定期存單占4.72%，較上年下降5.86個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營企業所占比重46.30%為最

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元

年	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	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
99	71,408	11,675	3,650	2,400	-	-	59,034	6,861	331	62	8,393	2,352
100	74,240	11,926	3,212	1,803	-	-	62,705	7,352	301	57	8,022	2,715
101	81,877	14,540	2,650	1,950	-	-	73,116	10,236	242	43	5,869	2,311
102	98,090	16,502	3,246	2,146	-	-	88,274	11,992	235	42	6,335	2,323
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
104	115,128	16,777	2,337	900	-	-	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
105	127,785	18,735	2,173	900	-	-	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	-	-	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164
107	149,719	22,231	1,600	300	-	-	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285
108	149,273	23,532	3,140	650	-	-	136,136	20,341	140	26	9,857	2,515

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

大，較上年上升 3.41 個百分點；其次為銀行 28.22%及票券金融公司 14.16%，比重則分別較上年下降 3.13 個百分點及 1.09 個百分點。

(三) 貨幣市場利率

由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低點，1 至 3 月大抵在 0.178%至 0.180%之間。4 月起，適逢清明連假，交易資金需求較高，加以 5 月及 6 月受所得稅款繳庫、端午節連假及半年報效應等因素影響，銀行資金略顯緊俏，隔拆利率攀升至 6 月之 0.202%。

之後，雖有企業發放現金股利，加以外資連二個月淨匯出，銀行資金調度維持保守，惟市場資金仍屬充裕，隔拆利率回降至 8 月之 0.180%。9 月以後，雖適逢中秋連假、雙十連假及年關將屆，交易性資金需求提高，惟市場資金充沛，加以外資轉呈淨匯入，且連四個月淨匯入，隔拆利率微幅波動，大抵在 0.176%至 0.177%之間。

票券市場短期利率方面，各天期利率均呈上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率維持在 0.57%至 0.68%之間，全年平

短期票券交易量

單位：新台幣億元；%

年	合計	商業本票		可轉讓定期存單		國 庫 券		銀行承兌匯票		其他短期債務憑證	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
99	371,564	347,857	93.62	9,920	2.67	13,686	3.68	101	0.03	0	0.00
100	396,139	357,381	90.22	20,652	5.21	18,028	4.55	78	0.02	0	0.00
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02	0	0.00
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	73	0.02	189	0.05
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	140	0.04	165	0.05
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02	0	0.00
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00
108	405,055	383,306	94.63	19,128	4.72	2,615	0.65	7	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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					
		初 級 市 場			次 級 市 場		
		1-30 天	31-90 天	91-180 天	1-30 天	31-90 天	91-180 天
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61
108 / 1	0.179	0.65	0.75	0.71	0.52	0.57	0.67
2	0.180	0.62	0.68	0.66	0.50	0.55	0.64
3	0.178	0.61	0.65	0.61	0.49	0.52	0.59
4	0.189	0.58	0.66	0.61	0.46	0.49	0.55
5	0.188	0.57	0.65	0.58	0.44	0.49	0.53
6	0.202	0.68	0.72	0.68	0.56	0.62	0.57
7	0.185	0.67	0.73	0.70	0.54	0.56	0.63
8	0.180	0.65	0.70	0.70	0.53	0.57	0.62
9	0.177	0.65	0.69	0.69	0.53	0.57	0.65
10	0.177	0.64	0.72	0.68	0.52	0.57	0.65
11	0.176	0.63	0.68	0.69	0.50	0.54	0.60
12	0.177	0.65	0.70	0.71	0.51	0.57	0.61

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

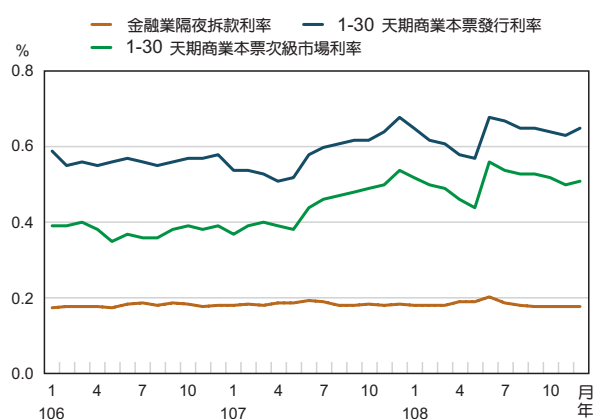
均為0.63%，較上年上升0.05個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，亦維持在0.44%至0.56%之間，全年平均為0.51%，較上年上升0.07個百分點。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係99年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至108年底共42檔（33家投信公司）。由於貨幣市場型基金收益穩定、風險低及流動性佳，108年在全球低利率環境、金融市場波動劇烈，以及股市漲幅大的情況下，成為市場資金的好去處，致規模反呈擴增。108年底基金規模計7,937億元，較去年底增加1,101億元或16.11%。

另外，就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中57.64%存放金融機構，29.45%買進短期票券，承做附買回交易則占12.67%。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	存放金融機構		短期票券		附買回交易		長期債券	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
106 / 12	7,831	5,503	70.27	1,329	16.97	990	12.64	9	0.11
107 / 12	6,836	4,550	66.56	1,511	22.10	769	11.25	7	0.10
108 / 12	7,937	4,575	57.64	2,337	29.45	1,006	12.67	19	0.24
108 / 1	7,017	4,648	66.24	1,609	22.93	753	10.74	6	0.09
2	7,377	4,670	63.31	1,728	23.43	971	13.16	7	0.10
3	7,459	4,644	62.26	1,794	24.06	1,014	13.59	7	0.10
4	7,798	4,758	61.01	1,986	25.47	1,046	13.42	8	0.10
5	7,417	4,671	62.97	2,015	27.16	721	9.72	11	0.15
6	7,236	4,425	61.16	1,932	26.70	868	11.99	11	0.15
7	7,369	4,445	60.31	2,011	27.29	902	12.25	11	0.15
8	7,903	4,547	57.54	2,334	29.53	1,010	12.78	12	0.15
9	7,643	4,438	58.06	2,261	29.58	929	12.16	15	0.20
10	8,331	4,623	55.49	2,645	31.74	1,044	12.53	19	0.23
11	8,258	4,726	57.23	2,531	30.65	982	11.89	19	0.24
12	7,937	4,575	57.64	2,337	29.45	1,006	12.67	19	0.24

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會及各檔基金資產負債報告書。