

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。109年金融業拆款市場與短期票券市場之交易規模，分別較上年減少6.38%及增加8.97%；而年底餘額則分別較上年底增加16.85%及16.75%。至於利率，為因應肺炎疫情衝擊，本行於3月理事會決議調降政策利率0.25個百分點，拆款利率與票券利率皆隨之下滑；嗣後在預期國內經濟可望回升及通膨展望溫和下，本行維持政策利率不變，拆款利率與票券利率僅呈現小幅波動。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，加以本行賡續貨幣寬鬆政策，拆款需求續弱，109年拆款交易總額為28兆931億元，較上年減少1兆9,137億元或6.38%。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不大，仍以本國銀行占77.73%最大，其次為票券金融公司占12.69%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占8.12%及1.46%。其中本國銀行拆進金額較上年增加7,015億元或3.32%，比重較上年上升7.3個百分點，主因肺炎疫情衝擊，政府啟動紓困振興方案，致國庫短期借款增加，加上本行增加定存單發行，收回市場資金，銀行基於資金調度所需，拆進需求增加；票券金融公司，由於票券市場賣斷交易增加，拆款需求降低，拆進金額較上年減少5,868億元或14.13%，比重下降1.15個百分點；若干外國及大陸銀行在台分行或因拆款需求減少，或因向海外母行拆借外幣資金，並透過國內銀行進行換匯交易（swap），拆進金額較上年減少7,406億元或24.52%，比重下降1.95個百分點。此外，中華郵政公司儲匯處因資金控管得宜，拆款需求降低，拆進金額較上年大減1兆2,878億元或75.83%，比重下降4.2個百分點。

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

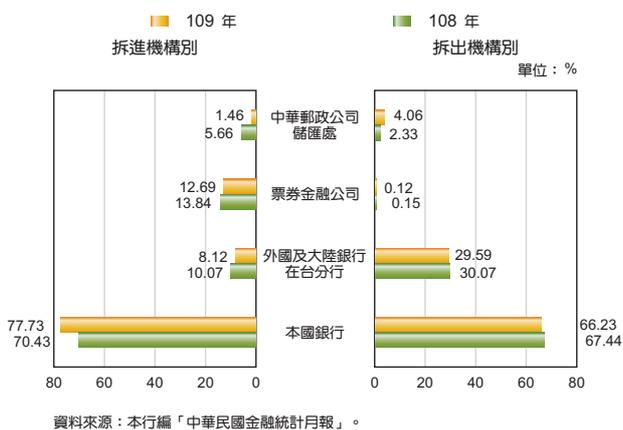
單位：新台幣億元

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	
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
109	280,931	218,367	186,073	22,800	83,128	35,658	333	4,106	11,397	3,106

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」。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重66.23%為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占29.59%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占4.06%及0.12%。其中本國銀行因放款需求增加，餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少1兆6,303億元或8.06%，資金拆出比重下降1.21個百分點；外國及大陸銀行在台分行因承做外資保管業務，受外資大量賣出台股、資金匯出影響，資金來源減少，致拆出金額較上年減少7,114億元或7.88%，比重下降0.48個百分點。中華郵政公司儲匯處為去化餘裕資金，拆出金額較上年增加4,412億元或63.15%，比重上升1.73個百分點；另票券金融公司因餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少131億元或28.29%，所占比重不大。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



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40.40%為最大，惟較上年下降8.35個百分點；其次為1週期的比重上升3.27個百分點至40%；至於2週期的比重亦上升2.34個百分點

至13.13%；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，合計僅占6.47%。

(二) 短期票券市場

109年全年短期票券發行總額為16兆52億元，其中以商業本票占92.62%為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占5.19%。

與上年相較，短期票券發行總額增加1兆779億元或7.22%，其中以商業本票發行增加1兆2,111億元為最多，係因利率持續低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資。其次為國庫券增加226億元，主要係配合國庫資金調度需要，政府增發國庫券；另可轉讓定期存單發行則減少1,548億元，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10億元。

由於短期票券發行總額增幅大於償還總額增幅，致109年底短期票券流通總額為2兆7,472億元，較去年底增加3,940億元或16.75%，其中仍以商業本票所占比重85.33%最高，其次為可轉讓定期存單占10.01%，與去年底比較，則分別下降1.11個百分點及0.68個百分點。

至於票券市場交易量方面，109年短期票券交易總額為44兆1,409億元，較上年增加3兆6,354億元或8.97%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重95.21%為最大，較上年上升0.58個百分點；其次為可轉讓定期存單占3.99%，較上

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
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
109	160,052	27,472	3,366	1,250	-	-	148,247	23,443	130	28	8,309	2,751

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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
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
109	441,409	420,259	95.21	17,624	3.99	3,522	0.80	4	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

年下降0.73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47.63%為最大，較上年上升1.33個百分點；其次為銀行28.41%及票券金融公司14.61%，比重則分別較上年上升0.19個百分點及0.45個百分點。

(三) 貨幣市場利率

1月雖市場資金充裕，惟國庫借款增加、公債與國庫券發行，加上適逢農曆年關，通貨需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率由上

年12月的0.177%略升至0.18%。2月農曆年關過後通貨回籠，隔拆利率回降至0.178%。3月因肺炎疫情全球延燒及國際油價暴跌，美股大跌引發金融市場恐慌情緒，外資持續賣超台股並匯出，銀行資金調度略趨保守，加以下旬本行降息1碼，隔拆利率降至0.144%。4月因降息效應，續降至0.079%。6月起受端午節連假、所得稅款繳庫、半年報效應及企業發放現金股利等因素影響，銀行資金調度保守，隔拆利率微幅波動。10月以後，雖適逢中秋連假、雙十連假及將屆跨年，資金需求提高，惟市場

貨幣市場利率

單位：年息百分比率

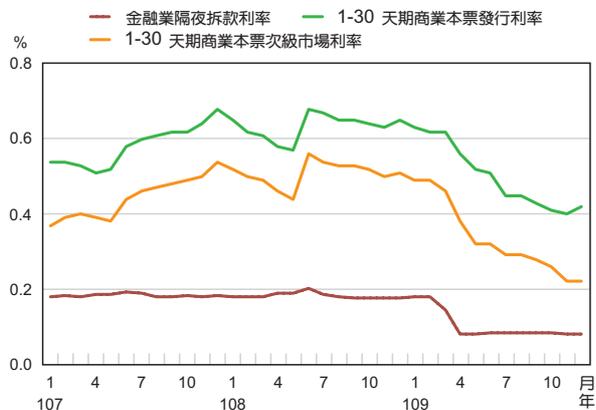
年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
108	0.182	0.63	0.69	0.67	0.51	0.55	0.61
109	0.102	0.50	0.56	0.49	0.34	0.39	0.42
109 / 1	0.180	0.63	0.70	0.63	0.49	0.54	0.57
2	0.178	0.62	0.66	0.60	0.49	0.56	0.55
3	0.144	0.62	0.66	0.63	0.46	0.51	0.56
4	0.079	0.56	0.62	0.52	0.38	0.48	0.49
5	0.079	0.52	0.56	0.50	0.32	0.37	0.43
6	0.082	0.51	0.56	0.47	0.32	0.36	0.40
7	0.083	0.45	0.53	0.44	0.29	0.35	0.41
8	0.082	0.45	0.50	0.42	0.29	0.33	0.40
9	0.082	0.43	0.49	0.41	0.28	0.31	0.33
10	0.082	0.41	0.47	0.41	0.26	0.30	0.33
11	0.080	0.40	0.45	0.39	0.22	0.27	0.27
12	0.080	0.42	0.47	0.41	0.22	0.24	0.26

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

資金充沛，加以外資轉呈淨匯入，且連3個月淨匯入，隔拆利率在0.08%至0.082%之間微幅波動。

率，亦由上年12月之0.51%下降至本年12月之0.22%，全年平均為0.34%，較上年下降0.17個百分點。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

票券市場利率方面，各天期利率均呈下降趨勢；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由上年12月之0.65%下降至本年12月之0.42%，全年平均為0.50%，較上年下降0.13個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利

(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109年底共41檔（32家投信公司）。由於109年貨幣市場型基金收益穩定、風險低及流動性佳，且收益率相較其他固定收益工具之收益率為佳的情況下，成為市場資金的好去處，致規模擴增至近4年新高。109年底基金規模計1兆210億元，較上年底增加2,273億元或28.64%。

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54.47%存放金融機構，33.93%買進短期票券，承做附買回交易則占11.47%。

貨幣市場型基金之投資組合

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
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
109 / 12	10,210	5,561	54.47	3,464	33.93	1,171	11.47	14	0.14
109 / 1	8,120	4,723	58.17	2,325	28.64	1,057	13.02	14	0.17
2	7,947	4,784	60.20	2,302	28.97	845	10.63	16	0.20
3	7,695	4,599	59.77	2,263	29.41	817	10.62	16	0.20
4	8,808	4,606	52.30	2,991	33.96	1,195	13.56	15	0.17
5	8,893	4,714	53.01	3,117	35.05	1,048	11.78	14	0.16
6	8,877	4,699	52.94	3,102	34.95	1,062	11.96	14	0.15
7	9,220	5,038	54.64	3,077	33.37	1,091	11.83	15	0.16
8	9,288	5,057	54.45	3,135	33.75	1,080	11.63	16	0.17
9	9,665	5,222	54.03	3,249	33.61	1,177	12.18	18	0.18
10	9,790	5,339	54.54	3,266	33.37	1,171	11.96	13	0.14
11	10,009	5,516	55.11	3,316	33.13	1,162	11.61	14	0.14
12	10,210	5,561	54.47	3,464	33.93	1,171	11.47	14	0.14

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。