

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。110年金融業拆款市場與短期票券市場之交易規模，分別較上年增加12.78%及1.66%；而年底餘額則分別較上年增加37.39%及5.97%。至於利率，由於本行政策利率維持不變，金融業隔夜拆款加權平均利率小幅波動，而票券市場各天期利率則大抵呈現先降後升趨勢。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

隨全球經濟復甦，帶動出口強勁成長，民間投資穩健擴張，銀行放款及投資年增率走升，拆款需求轉強，110年拆款交易總額為3兆6,842億元，較上年增加3兆5,911億元或12.78%。

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81.52%最大，其次為票券金融公司占8.92%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占6.84%及2.71%。其中本國銀行拆進金額較上年增加3兆9,937億元或18.29%，比重較上年上升3.79百分點，雖然銀行體系資金充裕，惟資金分配不均，若干銀行基於資金調度所需，拆進需求提高；票券金融公司拆進金額較上年減少7,388億元或20.72%，比重下降3.77百分點，主要係因企業、銀行買票需求提升，票券交易增加，致票券公司拆款需求降低；外國及大陸銀行在台分行因拆進金額較上年減少1,134億元或4.97%，比重下降1.28百分點，係因資金需求較小。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額較上年增加4,496億元，所占比重不大，惟因基期較低，年增率達109.51%。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重67.19%為最大，其次為外國及大陸

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

單位：新台幣億元

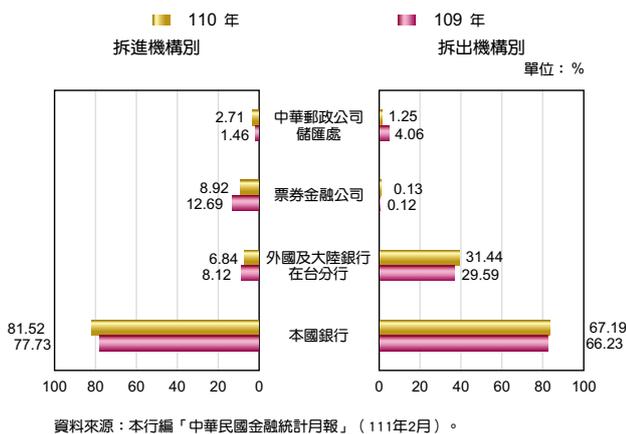
年	拆進合計 = 拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處		拆款餘額
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	
101	348,763	252,624	229,508	22,853	116,159	26,032	211	47,254	2,884	2,483
102	398,431	301,249	288,765	19,252	91,230	33,626	264	44,304	18,172	3,807
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	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
110	316,842	258,305	212,878	21,665	99,612	28,270	404	8,602	3,947	4,267

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」(111年2月)。

銀行在台分行占 31.44%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 1.25% 及 0.13%。其中本國銀行拆出金額較上年增加 2 兆 6,805 億元或 14.41%，資金拆出比重上升 0.96 百分點，主因受惠出口持續暢旺，帶動存款大增，為去化資金，積極從事資金拆放；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年增加 1 兆 6,484 億元或 19.83%，比重上升 1.85 百分點，主要係因承做外資保管業務，外資淨匯入，資金來源充裕；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年減少 7,449 億元或 65.36%，係因投資收益率較高的短期票券或債券，餘裕資金不多；票券金融公司拆出金額較上年增加 7,136 億元或 21.44%，主要係因有餘裕資金，惟兩者所占比重均不大。

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 51.82% 為最大，較上年上升 11.42 百分點；其次為 1 週期的比重下降 6.02 百分

點至 33.98%；至於 2 週期的比重亦下降 2.91 百分點至 10.22%；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 3.97%。

(二) 短期票券市場

110 年全年短期票券發行總額為 17 兆 2,540 億元，其中以商業本票占 93.35% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單 (NCD) 占 4.69%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 2,489 億元或 7.80%，其中以商業本票發行增加 1 兆 2,828 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。其次為銀行承兌匯票增加 49 億元；另可轉讓定期存單發行則減少 222 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；國庫券則減少 166 億元，主要係配合國庫資金調度需要，政府減發國庫券。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 110 年底短期票券流通總餘額為 2 兆 9,112 億元，較上年底增加 1,640 億元或 5.97%，其中仍以商業本票所占比重 87.94% 最高，其次為可轉讓定期存單占 7.96%，與上年底比較，分別上升 2.61 百分點及下降 2.05 百分點。

至於票券市場交易量方面，110 年短期票券交易總額為 44 兆 8,722 億元，較上年增加 7,313 億元或 1.66%。就交易工具別觀察，

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
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
110	172,540	29,112	3,200	1,150	-	-	161,075	25,601	178	45	8,087	2,316

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(111年2月)。

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
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
110	448,722	429,927	95.81	15,734	3.51	3,059	0.68	2	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(111年2月)。

以商業本票所占比重 95.81% 為最大，較上年上升 0.6 百分點；其次為可轉讓定期存單占 3.51%，較上年下降 0.48 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 47.59% 為最大，較上年下降 0.04 百分點；其次為銀行 28.15% 及票券金融公司 14.32%，比重則分別較上年下降 0.26 百分點及 0.29 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 8 月大抵在 0.079% 至 0.082% 之間。9 月適逢中秋節連假，加以季底因素，市場資金需求增加，金融業隔夜拆款加權平均利率微升至 0.086%。10 月以後，受雙十連假及企業發放現金股利因素影響，

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
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
110	0.081	0.39	0.43	0.37	0.22	0.26	0.28
110/1	0.079	0.41	0.42	0.33	0.21	0.24	0.24
2	0.080	0.38	0.46	0.29	0.20	0.23	0.23
3	0.080	0.34	0.42	0.30	0.19	0.23	0.22
4	0.080	0.35	0.38	0.32	0.19	0.22	0.23
5	0.080	0.40	0.42	0.36	0.19	0.22	0.25
6	0.081	0.37	0.42	0.39	0.20	0.24	0.26
7	0.082	0.36	0.42	0.35	0.20	0.24	0.25
8	0.081	0.37	0.39	0.35	0.20	0.24	0.26
9	0.086	0.38	0.45	0.40	0.22	0.25	0.28
10	0.083	0.42	0.45	0.43	0.26	0.30	0.31
11	0.082	0.42	0.46	0.46	0.27	0.31	0.39
12	0.083	0.45	0.52	0.48	0.29	0.36	0.41

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(111年2月)。

資金需求提高，惟市場資金尚屬充沛，加以11及12月外資連2個月淨匯入資金買超台股，隔拆利率在0.082%至0.083%之間微幅波動。

票券市場利率方面，各天期利率大抵呈先降後升趨勢，惟全年平均仍較上年為低；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0.42%下降至本年3月之0.34%，12月回升至0.45%，全年平均為0.39%，較上年下降0.11百分點。至於1至30天

期商業本票次級市場利率，亦由上年12月之0.22%下降至本年3月之0.19%，12月回升至0.29%，全年平均為0.22%，亦較上年下降0.12百分點。

(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110年底共36檔(29家投信公司)。110年貨幣市場基金規模波動極大，係因台股股價震盪走升，資金湧向台股，使主要為法人資金暫泊的貨幣市場基金規模縮小。110年底基金規模計8,514億元，較上年底減少1,696億元或16.61%。

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51.35%存放金融機構，38.5%買進短期票券，承做附買回交易則占10.11%。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(111年2月)。

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
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
110 / 12	8,514	4,372	51.35	3,278	38.50	861	10.11	4	0.04
110 / 1	10,817	5,695	52.65	3,863	35.71	1,244	11.50	15	0.13
2	10,969	5,746	52.38	3,932	35.85	1,273	11.60	18	0.16
3	10,726	5,747	53.59	3,936	36.70	1,027	9.58	15	0.14
4	10,898	6,021	55.25	3,830	35.14	1,029	9.44	19	0.17
5	10,072	5,818	57.77	3,408	33.84	822	8.17	23	0.22
6	9,575	5,566	58.13	3,182	33.23	808	8.44	19	0.20
7	9,847	5,516	56.02	3,403	34.56	909	9.23	19	0.19
8	9,945	5,576	56.07	3,468	34.87	891	8.96	10	0.10
9	9,204	5,344	58.06	3,161	34.35	690	7.49	9	0.10
10	8,770	4,998	56.99	2,980	33.97	789	8.99	4	0.04
11	8,697	4,776	54.92	3,094	35.58	823	9.46	4	0.04
12	8,514	4,372	51.35	3,278	38.50	861	10.11	4	0.04

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。