

三、貨幣市場

由於主要經濟體緊縮貨幣政策，復以國際商品價格持續走高，國內輸入性通膨壓力大，為抑制國內通膨預期心理，以維持物價穩定與金融穩定，111 年本行 4 度調升政策利率，並 2 度搭配調升存款準備率，拆款利率與票券利率皆隨之上升。影響所及，金融業拆款需求減弱，交易總額及年底餘額分別較上年減少 18.60% 及 40.11%。至於短期票券市場，交易總額則較上年增加 7.86%；而年底餘額因企業資金仍有需求，發行總額增加 8.23%，惟國庫償還國庫券，致年底餘額反較上年減少 0.69%。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

隨全球金融情勢緊縮，本行與 Fed 相繼升息，加以外資大幅淨匯出，市場利率上升，

拆款需求轉弱，111 年拆款交易總額為 25 兆 7,900 億元，較上年減少 5 兆 8,941 億元或 18.60%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占 76.09% 最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 11.75%，票券金融公司、中華郵政公司儲匯處，分占 9.77% 及 2.39%。其中本國銀行拆進金額較上年減少 6 兆 2,056 億元或 24.02%，比重較上年下降 5.43 個百分點，係因本行升息，並調升存款準備率，加以外資淨匯出，致市場利率上升，拆進需求降低；外國及大陸銀行在台分行因承做外資保管業務，受外資賣出台股、資金匯出影響，資金來源減少，拆進金額較上年增加 8,632 億元或 39.84%，比重上升 4.91 個百分點；票券金融公司拆進金額較上年減少 3,073 億元或 10.87%，主要係因拆款利率走升，改以賣斷票券或附條件交易進行融資，致票券公司拆款需求降低，惟比重上升 0.85 個百分點。至

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	
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
111	257,900	196,248	165,761	30,298	85,794	25,197	997	6,157	5,349	2,555

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」（112 年 2 月）。

於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年減少 2,445 億元或 28.42%，比重下降 0.32 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 64.27% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 33.27%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 2.07% 及 0.39%。其中本國銀行拆出金額較上年減少 4 兆 7,117 億元或 22.13%，資金拆出比重下降 2.92 個百分點，主因本行調升存款準備率，外資淨匯出，以及為符合流動性覆蓋比率規定標準，減少拆出金額；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年減少 1 兆 3,819 億元或 13.87%，主要係因餘裕資金不多，惟比重上升 1.83 個百分點；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年增加 1,402 億元或 35.51%，比重上升 0.82 個百分點，係因拆款利率上升，增加拆出金額以增進收益；票券金融公司拆出金額較上年增加 592 億元，所占比重不大，惟因基期較低，年增率達 146.59%。

拆款交易之期限結構方面，以隔夜拆款交易最大宗，占全年交易總額之比重為 46.21%，惟較上年下降 5.61 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 2.91 個百分點至 36.89%；至於 2 週期的比重亦上升 1.23 個百分點至 11.46%；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 5.45%。

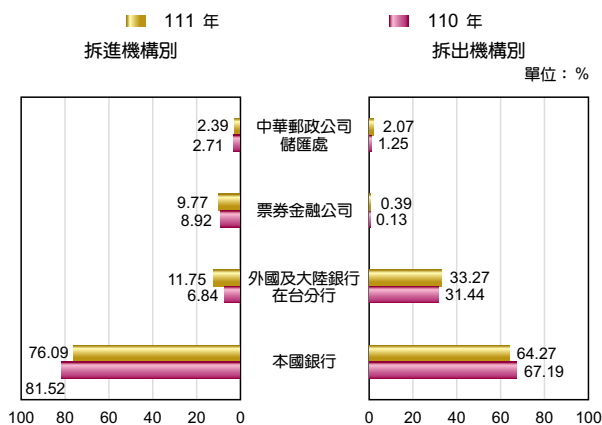
（二）短期票券市場

111 年全年短期票券發行總額為 18 兆 6,748 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 6.06%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 4,207 億元或 8.23%，其中以商業本票發行增加 1 兆 1,895 億元為最多，係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求所致。其次為可轉讓定期存單發行增加 3,232 億元，主要係因企業基於資金配置，增加持有 NCD；國庫券則減少 900 億元，主要係因政府稅收增加，財政部減少發券量；另銀行承兌匯票則減少 19 億元。

由於短期票券發行總額小於償還總額，致 111 年底短期票券流通總餘額為 2 兆 8,910 億元，較上年底減少 202 億元或 0.69%，其中仍以商業本票所占比重 89.41% 最高，其次為可轉讓定期存單占 9.46%，與上年底比較，分別上升 1.47 個百分點及 1.50 個百分點。

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」（112 年 2 月）。

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
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
111	186,748	28,910	2,300	300	-	-	172,969	25,848	159	27	11,319	2,735

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112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
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
111	483,999	468,540	96.81	13,455	2.78	2,003	0.41	1	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112年2月）。

至於票券市場交易量方面，111年短期票券交易總額為48兆3,999億元，較上年增加3兆5,277億元或7.86%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重96.81%為最大，較上年上升1.0個百分點；其次為可轉讓定期存單占2.78%，較上年下降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50.48%為最大，較上年上升2.89個

百分點；其次為銀行24.16%及票券金融公司13.03%，比重則分別較上年下降3.99個百分點及1.29個百分點。

(三) 貨幣市場利率

由於本行與Fed相繼升息，加以俄烏戰事，市場動盪加劇，外資賣超台股並轉呈淨匯出，致短期資金趨緊，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵呈現上升趨勢，由2月最低

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
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
111	0.263	0.89	0.96	1.08	0.69	0.82	1.03
111 / 1	0.085	0.46	0.49	0.52	0.29	0.34	0.44
2	0.081	0.46	0.47	0.51	0.29	0.36	0.41
3	0.122	0.60	0.54	0.49	0.38	0.41	0.43
4	0.185	0.70	0.76	0.81	0.49	0.60	0.74
5	0.181	0.74	0.82	0.99	0.53	0.62	0.97
6	0.252	0.82	0.91	1.11	0.61	0.75	0.97
7	0.311	0.93	1.03	1.18	0.73	0.84	1.09
8	0.306	1.02	1.11	1.29	0.83	1.03	1.32
9	0.339	1.12	1.23	1.50	0.93	1.13	1.42
10	0.435	1.23	1.34	1.55	1.04	1.19	1.53
11	0.433	1.25	1.40	1.55	1.04	1.26	1.54
12	0.507	1.32	1.42	1.51	1.08	1.26	1.46

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112年2月）。

之 0.081%，上升至 12 月之 0.507%。全年平均為 0.263% 較上年上升 0.182 個百分點。

票券市場利率方面，各天期利率亦因本行升息，大抵呈現上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率由 1 月之 0.46% 上升至 12 月之 1.32%，全年平均為 0.89%，較上年上升 0.50 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由 1 月之 0.29% 上升至 12 月 1.08%，全年平均

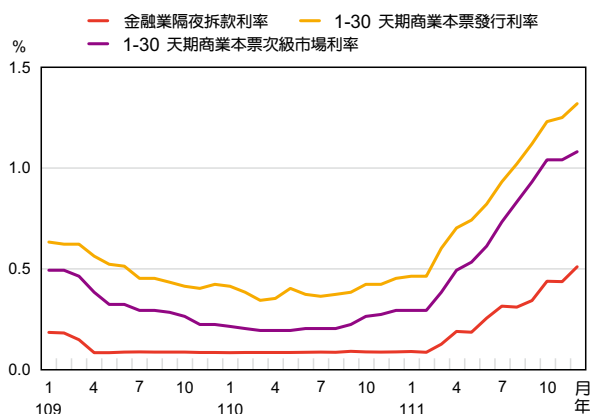
為 0.69%，亦較上年上升 0.47 個百分點。

(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 111 年底共 36 檔（29 家投信公司）。相較前二年因市場資金充裕，貨幣市場型基金規模大增，109 年曾高達兆元以上。111 年因主要經濟體升息循環啟動，市場利率上升，惟貨幣市場型基金平均收益率低於其他性質類似的短期投資工具，致作為法人資金暫泊的貨幣市場基金規模縮減。111 年底基金規模計 7,814 億元，較上年底減少 700 億元或 8.22%。

就投資組合觀察，基於流動性與收益率考量，資金運用以貨幣市場交易工具及存款為主，其中 60.71% 買進短期票券，26.67% 存放金融機構，承做附買回交易則占 12.16%。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（112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
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
111 / 12	7,814	2,084	26.67	4,744	60.71	950	12.16	36	0.46
111 / 1	8,571	4,242	49.50	3,461	40.38	864	10.08	4	0.05
2	8,506	4,134	48.61	3,436	40.40	930	10.94	5	0.06
3	8,110	3,938	48.56	3,419	42.16	729	8.99	23	0.29
4	7,929	3,711	46.80	3,484	43.94	709	8.94	26	0.33
5	8,159	3,449	42.27	3,810	46.69	871	10.67	29	0.36
6	7,947	3,206	40.34	4,010	50.46	706	8.88	25	0.31
7	7,789	2,893	37.14	4,143	53.18	734	9.43	20	0.25
8	7,565	2,514	33.23	4,308	56.94	723	9.55	21	0.28
9	7,666	2,145	27.98	4,668	60.89	832	10.85	22	0.29
10	7,649	1,960	25.62	4,782	62.51	871	11.39	37	0.48
11	7,564	1,849	24.44	4,830	63.86	847	11.19	38	0.51
12	7,814	2,084	26.67	4,744	60.71	950	12.16	36	0.46

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。