

### 三、貨幣市場

自 111 年 3 月至 112 年 3 月本行 5 度調升政策利率以來，拆款利率與票券利率走升，之後政策利率雖維持不變，貨幣市場利率仍於高位波動。影響所及，金融業拆款需求減弱，交易總額較上年減少 10.52%，惟因 112 年底距次年農曆春節落點較 111 年底遠（113 年 2 月 10 日為春節，112 年則為 1 月 22 日），金融業跨新曆年關拆款天期上升，致 112 年底拆款餘額較上年增加 14.37%。至於短期票券市場，交易總額則較上年增加 14.50%；而因企業資金仍有需求，發行總額增加 9.66%，年底餘額亦較上年增加 15.81%。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 111 年以來，本行採行緊縮貨幣政

策，市場利率走升，拆款需求轉弱，112 年拆款交易總額續降至 23 兆 772 億元，較上年減少 2 兆 7,128 億元或 10.52%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占 75.92% 最大，其次為票券金融公司占 11.40%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占 11.32% 及 1.35%。其中本國銀行拆進金額較上年減少 2 兆 1,038 億元或 10.72%，比重較上年下降 0.17 個百分點，主要係因 112 年本行減發 364 天期與 2 年期定存單，增裕市場資金，加以我國 112 年賦稅收入增加，國庫向銀行借款之需求降低，本國銀行資金需求減少；外國及大陸銀行在台分行透過國內銀行間換匯市場取得台幣資金，拆款需求下降，拆進金額較上年減少 4,173 億元或 13.77%，比重下降 0.43 個百分點；票券金融公司拆進金額較上年增加 1,121 億元或 4.45%，比重上升 1.63 個百分點，主要係因票券公司為提升養券收益，擴大承銷空間，資

#### 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	
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
112	230,772	175,210	138,992	26,125	86,065	26,318	347	3,120	5,368	2,923

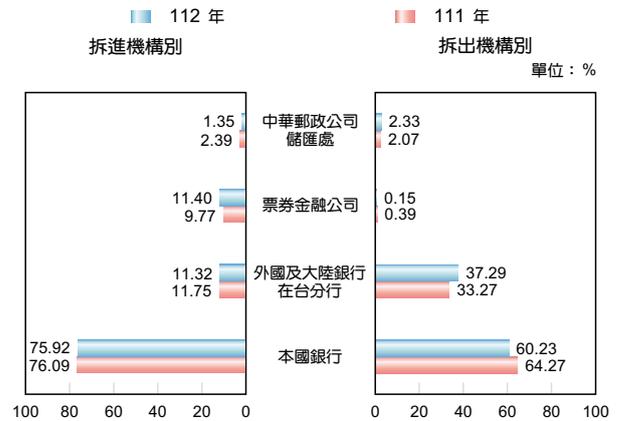
註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。  
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113 年 2 月）。

金需求增加所致。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年減少 3,038 億元或 49.33%，比重下降 1.04 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 60.23% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 37.29%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 2.33% 及 0.15%。其中，由於本國銀行增加對企業投資，且下半年為因應個人借款成長上升，餘裕資金減少，致本國銀行拆出金額較上年減少 2 兆 6,769 億元或 16.15%，資金拆出比重下降 4.04 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年增加 272 億元或 0.32%，比重上升 4.02 個百分點，主要係因 112 年貨幣市場利率相對高位，增加拆出金額以提升收益；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年增加 19 億元或 0.35%，比重上升 0.26 個百分點，主要係因應季底緊縮效應，增加供應跨季資金以支應部分銀行資金需求；另票券金融公司因餘裕資金不多，拆出金額較上年減少 649 億元或 65.15%。

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 45.55%，惟較上年下降 0.66 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 0.66 個百分點至 37.55%；至於 2 週期的比重則下降 1.33 個百分點至 10.13%；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 6.77%。

### 金融業拆款市場交易結構—按機構別



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」（113年2月）。

### (二) 短期票券市場

112 年全年短期票券發行總額為 20 兆 4,786 億元，其中以商業本票占 94.69% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單 (NCD) 占 3.99%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 8,038 億元或 9.66%，其中以商業本票發行增加 2 兆 937 億元為最多，係因短票利率雖然走高，企業仍有資金需求所致。其次為國庫券增加 300 億元，主要係配合國庫資金調度需要，財政部增發國庫券；可轉讓定期存單發行則減少 3,150 億元，主要係因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期未續發，或持有 NCD 企業另有資金用途，NCD 到期未續做；另銀行承兌匯票則減少 48 億元。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 112 年底短期票券流通總餘額為 3 兆 3,480 億元，較上年底增加 4,570 億元或 15.81%，其中仍以商業本票所占比重 89.63% 最高，其次為可轉讓定期存單占 9.40%，與上年底比較，分

## 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
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
112	204,786	33,480	2,600	300	-	-	193,906	30,009	111	23	8,169	3,148

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113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
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
112	554,162	536,056	96.73	15,026	2.71	3,074	0.56	1	0.00	5	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

別上升 0.22 個百分點及下降 0.06 個百分點。

至於票券市場交易量方面，112 年短期票券交易總額為 55 兆 4,162 億元，較上年增加 7 兆 163 億元或 14.50%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 96.73% 為最大，較上年下降 0.08 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 2.71%，較上年下降 0.07 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 47.73% 為最大，惟較上年下降 2.75 個百分點；其次為銀行 26.10% 及票券金融公司 14.77%，比重則分別較上年上升 1.94 個百分點及 1.74 個百分點。

## (三) 貨幣市場利率

112 年 1 月雖然外資轉呈淨匯入，惟受上年 12 月本行升息及適逢農曆春節年關之影響，金融業隔夜拆款加權平均利率由上年 12 月之

## 貨幣市場利率

單位：年息百分比率

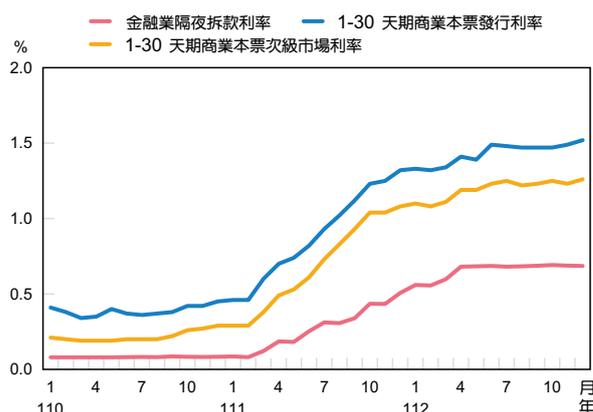
年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
110	0.081	0.39	0.43	0.37	0.22	0.26	0.28
111	0.263	0.89	0.96	1.08	0.69	0.82	1.03
112	0.646	1.43	1.49	1.48	1.20	1.30	1.46
112 / 1	0.560	1.33	1.46	1.46	1.10	1.24	1.43
2	0.556	1.32	1.36	1.38	1.08	1.22	1.34
3	0.598	1.34	1.39	1.39	1.11	1.24	1.33
4	0.681	1.41	1.48	1.45	1.19	1.26	1.38
5	0.683	1.39	1.42	1.38	1.19	1.24	1.32
6	0.686	1.49	1.55	1.53	1.23	1.34	1.50
7	0.681	1.48	1.53	1.49	1.25	1.35	1.51
8	0.683	1.47	1.51	1.48	1.22	1.31	1.50
9	0.687	1.47	1.51	1.55	1.23	1.32	1.48
10	0.691	1.47	1.54	1.55	1.25	1.36	1.54
11	0.688	1.49	1.53	1.57	1.23	1.37	1.55
12	0.686	1.52	1.55	1.56	1.26	1.37	1.58

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

0.507%續升至0.560%；2月因農曆春節連假後，通貨陸續回籠，以及外資續呈淨匯入，金融業隔夜拆款加權平均利率微降至0.556%；3月因美歐銀行體系爆發不安疑慮及季底因素，加以3月下旬本行升息，金融業隔夜拆款加權平均利率升至4月之0.681%；5月起受所得稅繳納、企業發放現金股利、以及7月起外資持續4個月淨匯出等緊縮因素影響，金融業隔夜拆款加權平均利率升至10月之0.691%，為全年最高點；11月起外資轉為淨匯入，惟新曆年關將近，銀行因應年底衝刺放款與資本適足提存需求，資金調度仍趨謹慎，在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款加權平均利率略降至12月之0.686%。

票券市場利率方面，各天期利率受112年3月下旬本行升息、6月所得稅繳庫及12月新曆年關影響，大抵呈現上升後於區間微幅波動趨勢；其中商業本票1至30天期初級市場發

## 貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（113年2月）。

行利率由1月之1.33%上升至6月之1.49%，7月以後利率於1.47%至1.49%間微幅波動，12月受年底資金需求提高之影響下，利率上升至1.52%，全年平均為1.43%，較上年上升0.54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1.10%上升至7月1.25%，7月以後利率於1.22%至1.26%間微幅波動，全年平均為1.20%，亦較上年上升0.51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 112 年底共 36 檔（29 家投信公司）。由於本行數度升息後，基金收益率逐漸提高，吸引投資人申購，加以市場預期升息循環接近尾聲，部分銀行減少受理長天期存款，資

金轉而流入貨幣市場型基金。112 年底基金規模計 8,635 億元，較上年底增加 821 億元或 10.51%。

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 49.47% 買進短期票券，39.89% 存放金融機構，承做附買回交易則占 10.02%。

#### 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
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
112 / 12	8,635	3,445	39.89	4,272	49.47	865	10.02	54	0.62
112 / 1	7,618	2,316	30.40	4,474	58.73	800	10.50	28	0.37
2	7,781	2,638	33.90	4,301	55.28	814	10.46	28	0.36
3	7,981	2,668	33.43	4,503	56.42	783	9.81	27	0.34
4	8,391	2,803	33.40	4,580	54.58	981	11.69	28	0.33
5	8,051	3,004	37.31	4,388	54.50	634	7.87	25	0.32
6	7,890	2,906	36.83	4,255	53.93	703	8.91	25	0.33
7	8,493	2,905	34.21	4,647	54.72	915	10.77	26	0.30
8	8,365	2,831	33.84	4,703	56.22	805	9.62	25	0.32
9	8,323	3,027	36.37	4,586	55.10	685	8.23	25	0.30
10	8,662	3,160	36.48	4,661	53.81	803	9.27	38	0.44
11	8,439	3,219	38.14	4,452	52.75	722	8.56	46	0.55
12	8,635	3,445	39.89	4,272	49.47	865	10.02	54	0.62

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

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。