

三、貨幣市場

由於出口及民間投資成長，且票券金融公司業務規模擴大，使得 113 年金融業拆款需求回升，交易總額較上年增加 2.11%，惟因 113 年底距次年農曆春節落點較 112 年底近（114 年 1 月 29 日為春節，113 年則為 2 月 10 日），金融業跨農曆年關拆款天期減少，致 113 年底拆款餘額反較上年減少 14.41%。至於短期票券市場，交易總額則較上年增加 17.94%；且因企業仍有資金需求，發行總額增加 13.38%，年底餘額亦較上年增加 10.91%。

在貨幣市場利率方面，受本行 113 年 3 月下旬升息，以及 7 月、10 月調升新台幣存款準備率影響，短期市場利率大抵呈現上升趨勢。其中，金融業隔夜拆款利率全年平均為 0.794%，較上年的 0.646% 上升 0.148 個百分點。113 年 1 至 30 天期商業本票初級及次級

市場利率全年平均分別為 1.67% 及 1.40%，亦分別較上年上升 0.24 及 0.20 個百分點。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

隨全球經濟逐漸復甦，帶動我國出口成長，民間投資穩健擴張，銀行放款及投資年增率上升，加以票券金融公司業務規模擴大，拆款需求轉強，113 年拆款交易總額增加至 23 兆 5,635 億元，較上年增加 4,863 億元或 2.11%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占 74.76% 最大，其次為票券金融公司占 14.19%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處，分占 10.11% 及 0.94%。其中，本國銀行拆進金額較上年增加 941 億元或 0.54%，主要係因上年基期較低所致，比重則較上年下降 1.17 個百分點；外國及大陸銀

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	
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
113	235,635	176,151	148,978	23,813	81,566	33,448	378	2,224	4,713	2,502

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

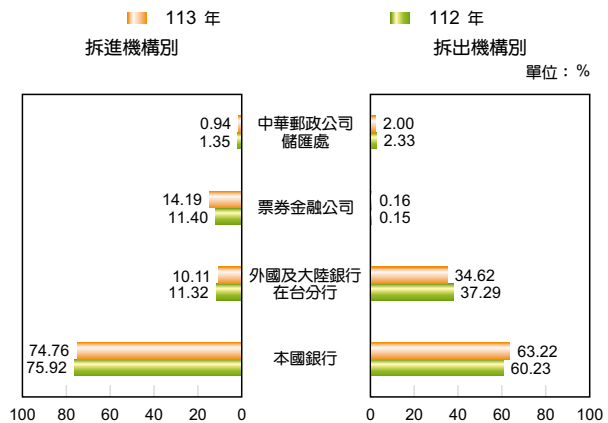
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

行在台分行因資產負債規模均降低，不論拆進或拆出金額均較上年減少，其中拆進金額較上年減少 2,312 億元或 8.85%，比重下降 1.21 個百分點；票券金融公司拆進金額較上年增加 7,130 億元或 27.09%，比重上升 2.79 個百分點，主要係因票券業務規模擴大，資金需求增加，另因，113 年多次放颱風假，票券公司因應短期資金調度，增加拆進所致。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年減少 896 億元或 28.72%，比重下降 0.41 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 63.22% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 34.62%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 2.00% 及 0.16%。其中，本國銀行拆出金額較上年增加 9,986 億元或 7.18%，主要係票券金融公司資金需求提高，增加拆入，致本國銀行資金拆出比重增加 2.99 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年減少 4,499 億元或 2.68%，比重減少 2.68 個百分點，係因 113 年外資本金及盈餘係呈淨匯出，加以貨幣市場利率位於相對高位，交易對手減少拆入，致使拆出金額降低；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年減少 655 億元或 12.20%，比重減少 0.33 個百分點，係因資金多用於國外資產投資，影響拆出減少；另票券金融公司拆出金額較上年增加 31 億元或 8.83%。

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

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」（114 年 2 月）。

為 44.00%，惟較上年下降 1.55 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 1.52 個百分點至 39.07%；2 週期的比重亦上升 1.09 個百分點至 11.22%；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 5.71%。

(二) 短期票券市場

113 年全年短期票券發行總額為 23 兆 2,188 億元，其中以商業本票占 93.99% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單 (NCD) 占 4.90%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 2 兆 7,402 億元或 13.38%，其中以商業本票發行增加 2 兆 4,316 億元為最多，主要係因短票利率雖然走高，惟企業仍有資金需求，發行金額較償還金額多所致。其次為可轉讓定期存單增加 3,202 億元，係因銀行、票券公司等金融機構基於資金配置，增加持有可轉讓定期存

單；國庫券發行則減少 100 億元，係因國庫稅收充裕，財政部減少發券量；另銀行承兌匯票則減少 16 億元。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 113 年底短期票券流通總餘額為 3 兆 7,133 億元，較上年底增加 3,653 億元或 10.91%，其中仍以商業本票所占比重 88.13% 最高，其次為可轉讓定期存單占 11.01%，與上年底比較，分別下降 1.50 個百分點及上升 1.61 個百分點。

至於票券市場交易量方面，113 年短期

票券交易總額為 65 兆 3,555 億元，較上年增加 9 兆 9,393 億元或 17.94%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 94.48% 為最大，較上年下降 2.25 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 5.09%，較上年上升 2.38 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 47.32% 為最大，惟較上年下降 0.41 個百分點；其次為銀行 26.90% 及票券金融公司 15.68%，比重則分別較上年上升 0.80 個百分

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
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
113	232,188	37,133	2,500	300	-	-	218,222	32,725	95	19	11,370	4,089

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 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
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	0.55	1	0.00	5	0.00
113	653,555	617,481	94.48	33,296	5.09	2,778	0.43	1	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114 年 2 月）。

點及 0.91 個百分點。

(三) 貨幣市場利率

113年1月因接近農曆春節年關，資金需求提高，金融業隔夜拆款加權平均利率為由上年12月之0.686%升至0.687%；2月則適逢農曆春節連假，因應新鈔兌換業務及連假期間的資金需求提高，短率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至0.693%；3月適逢季底，加以下旬本行升息，帶動短期利率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.739%；4月受本行3月升息效果遞延，以及外資賣超台股並匯出本金與盈餘影響，短期利率持續走升至0.812%；5月有營所稅繳納之緊縮因素，短期利率微幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.815%；自6月起，受外資連續3個月淨匯出本金及盈餘，加以綜所稅繳庫及端午連假影響，銀行調度普遍保守，致短率走升，金融業隔夜拆款加

權平均利率來到8月0.820%；9月雖有營所稅暫繳及季底緊縮因素，惟金融業隔夜拆款加權平均利率仍持平於8月水準；10月國內市場資金情勢平穩，惟受本行調升新台幣存款準備率影響，銀行應提準備增加，短期利率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率升至0.823%；11、12月受外資頻繁買賣台股並匯出資金影響，銀行間資金分配略顯不均，加以新曆年關將近，銀行謹慎因應年底資金情勢，資金調度轉趨謹慎，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款利率分別為0.821%及0.820%。

票券市場利率方面，各天期利率受本行113年3月下旬升息，以及7月、10月調升新台幣存款準備率影響，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1.49%上升至8月之1.75%，9月以後利率於1.71%至1.74%間微幅波動，12月受年底資金需求提高之影響下，利率上升

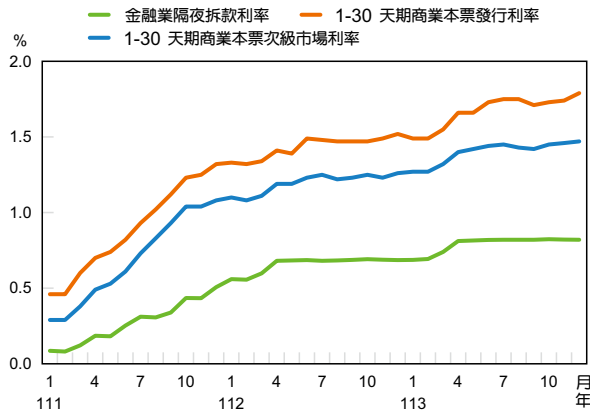
貨幣市場利率

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
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
113	0.794	1.67	1.71	1.72	1.40	1.57	1.70
113/1	0.687	1.49	1.54	1.50	1.27	1.33	1.50
2	0.693	1.49	1.51	1.49	1.27	1.35	1.48
3	0.739	1.55	1.57	1.57	1.32	1.44	1.57
4	0.812	1.66	1.71	1.72	1.40	1.55	1.68
5	0.815	1.66	1.70	1.72	1.42	1.54	1.68
6	0.819	1.73	1.80	1.84	1.44	1.70	1.79
7	0.820	1.75	1.77	1.82	1.45	1.65	1.77
8	0.820	1.75	1.75	1.81	1.43	1.62	1.78
9	0.820	1.71	1.76	1.75	1.42	1.61	1.72
10	0.823	1.73	1.76	1.80	1.45	1.63	1.75
11	0.821	1.74	1.79	1.83	1.46	1.66	1.78
12	0.820	1.79	1.83	1.84	1.47	1.75	1.87

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（114年2月）。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(114年2月)。

至 1.79%，全年平均為 1.67%，較上年上升 0.24 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 1.27% 上升至 7 月 1.45%，7 月以後利率於 1.42% 至 1.47% 區間波動，全年平均為 1.40%，亦較上年上升 0.2 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 113 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，加以大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。另外，國際市場尚有地緣政治風險、全球經濟成長力道與通膨走勢等不確定性因素，加以次(114)年 1 月美國總統川普即將上任，市場預期經貿政策變化，可能導致股債市場波動頻繁，提高投資人將資金短暫停泊於國內貨幣市場基金之偏好。113 年底基金規模計 8,794 億元，較去年底增加 159 億元或 1.84%。

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 52.73% 買進短期票券，39.83% 存放金融機構，承做附買回交易則占 7.12%。

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
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
113/12	8,794	3,503	39.83	4,637	52.73	626	7.12	28	0.32
113/1	9,026	3,795	42.05	4,250	47.09	928	10.28	53	0.58
2	9,112	3,943	43.27	4,275	46.92	843	9.25	52	0.56
3	8,899	3,947	44.35	4,283	48.13	612	6.88	57	0.64
4	9,286	3,969	42.74	4,459	48.02	801	8.63	56	0.61
5	8,836	3,807	43.09	4,335	49.06	641	7.25	54	0.60
6	8,840	3,508	39.68	4,584	51.86	701	7.93	47	0.53
7	8,946	3,327	37.19	4,755	53.15	806	9.01	57	0.65
8	9,062	3,301	36.43	4,874	53.79	840	9.27	48	0.51
9	9,041	3,501	38.72	4,815	53.26	677	7.49	48	0.53
10	9,216	3,572	38.76	4,876	52.91	734	7.96	34	0.37
11	9,163	3,591	39.19	4,811	52.50	729	7.96	32	0.35
12	8,794	3,503	39.83	4,637	52.73	626	7.12	28	0.32

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。